

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA  
UNAN-MANAGUA  
FACULTAD REGIONAL MULTIDISCIPLINARIA, ESTELÍ  
FAREM-ESTELÍ  
Departamento de Ciencias Económicas y Administrativas**



**Seminario de Graduación para optar al título de licenciado(a) en  
Contaduría Pública y Finanzas.**

**Tema Delimitado:**

**Efectos de la Planeación Financiera en la Rentabilidad de la Empresa  
Aurora Cigar Factory S.A durante el primer trimestre del año 2016.**

**Autores:**

- **Díaz Rugama Diana Fabiola**
- **Morales Espinoza Selena Scarleth**
- **Zeledón Casco Deyling Janelkis**

**Tutora:**

- **MSc. Marling del Rosario Molina Picado**

**Estelí, 15 de Diciembre 2016**



### **Agradecimiento**

A Dios primeramente por darnos la fuerza y sabiduría para emprender este camino y culminarlo con éxito, satisfacción, amor y mucho compromiso, de igual manera por obtener un logro más en nuestras vidas.

A nuestros padres por su incondicional apoyo, amor, buenos consejos y por el gran cariño que nos han brindado en todo momento para culminar nuestra carrera.

A la Maestra Marling Molina por transmitirnos todos los conocimientos que gracias a ella adquirimos, por sus orientaciones y valioso tiempo que nos brindó para atender nuestras dudas, y en general por la buena disposición que tuvo con nosotras.

Gracias!!!



### **Dedicatoria**

A Dios por ser tan bueno y misericordioso, permitiéndome concluir esta meta de la mejor manera, a mi madre por su confianza, amor y su gran apoyo incondicional, por creer en mí y ser mi inspiración. De manera especial a mi abuelita por haberme apoyado y motivado cada día quien ahora me cuida desde el cielo. A la profesora Marling por ser colaboradora de mi formación profesional con el pan de la enseñanza y por su gran paciencia.

Diana Fabiola Díaz Rugama.

Primeramente a Dios por su bondad y misericordia por darme la sabiduría y fuerza para seguir adelante. A mis padres por ayudarme siempre, estar ahí en cada momento de lucha y esfuerzo para poder lograr llegar hasta donde estoy. A mi hija que la he sacrificado muchas veces para poder continuar con mis estudios, a ella que me da las fuerzas para seguir adelante y poderle brindar un futuro mejor. A mi esposo que me motivo para lograr esta meta tan difícil pero satisfactoria y a la profesora Marling por ser la guía principal para poder culminar mis estudios y proporcionarme todos los conocimientos necesarios para desempeñarme en el campo laboral.

Selena Scarleth Morales Espinoza.

En primer lugar a Dios, por derramar sus bendiciones sobre mí, llenarme de su fuerza para vencer todos los obstáculos, y permitirme el haber llegado hasta este momento tan importante de mi formación profesional. A mis padres porque siempre han estado a mi lado brindándome su apoyo incondicional, confianza y sus consejos para hacer de mí una mejor persona. A la asesora en este trabajo Lic. Marling Molina por ser la guía para poder culminar esta carrera, y a todas las personas que de una u otra forma fueron fundamentales para la realización de este estudio investigativo.

Deyling Janelkis Zeledón Casco.



## **Línea 2:**

Micro Pequeña y mediana Empresa

## **Subtema**

Contabilidad y Finanzas empresariales

## **Tema delimitado**

Efectos de la Planeación Financiera en la Rentabilidad de la Empresa Aurora Cigar Factory S.A durante el primer trimestre del año 2016.



## Índice

I.	INTRODUCCIÓN .....	¡Error! Marcador no definido.
1.1.	Antecedentes .....	¡Error! Marcador no definido.
1.2.	Planteamiento del Problema .....	¡Error! Marcador no definido.
1.3.	Formulación del Problema.....	¡Error! Marcador no definido.
1.4.	Justificación .....	¡Error! Marcador no definido.
II.	OBJETIVOS.....	¡Error! Marcador no definido.
2.1.	Objetivo General.....	6
2.2.	Objetivos Específicos .....	6
III.	MARCO TEORICO .....	¡Error! Marcador no definido.
3.1	Planeación Financiera .....	7
3.2.	Situación Financiera .....	14
3.3	Rentabilidad .....	18
IV.	SUPUESTO .....	22
4.1.	Supuesto .....	22
4.2.	Matriz de Categoría y Sub Categoría .....	23
V.	DISEÑO METODOLÓGICO.....	30
5.1	Tipo de investigación.....	30
5.2	Tipo de estudio.....	30
5.3	Universo, Muestra y Unidad de análisis .....	30
5.4.	Métodos y técnicas de recolección de datos .....	31
5.5	Etapas de investigación .....	31
VI.	RESULTADOS .....	33
6.1.	Situación financiera de la Empresa manufacturera Aurora Cigar Factory S.A durante el primer trimestre del año 2016.....	33
6.2.	Planeación Financiera de la empresa Aurora Cigar Factory S.A. para el primer trimestre del año 2016.....	42
6.3.	Incidencia de la planeación Financiera en la rentabilidad de la empresa Aurora Cigar Factory S.A. para el primer trimestre del año 2016. ....	79
VII.	CONCLUSIONES .....	92
VIII.	RECOMENDACIONES.....	93
IX.	BIBLIOGRAFÍA.....	94
X.	ANEXOS .....	97



### Índice de Tablas

Tabla N° 1. Liquidez General para el último trimestre del año 2015. ....	34
Tabla N° 2. Prueba Acida para el último trimestre del año 2015.....	35
Tabla N° 3. Prueba Defensiva para el último trimestre del año 2015.....	36
Tabla N° 4. Capital de Trabajo para el último trimestre del año 2015. ....	36
Tabla N° 5. Análisis vertical del balance general del último trimestre del año 2015 de Aurora Cigar Factory S.A. ....	39
Tabla N° 6. Análisis vertical del Estado de resultado del último trimestre del año 2015 de Aurora Cigar Factory S.A. ....	41
Tabla N° 7. Hoja de costos estándares de puros producidos en la empresa Aurora Cigar Factory S.A. ....	44
Tabla N° 8. Producción a capacidad normal de La Aurora Cigar Factory S.A. ....	46
Tabla N° 9. Presupuesto Estático mensual de La Aurora Cigar Factory S.A. ....	47
Tabla N° 10. Salarios Administrativos de la Aurora Cigar Factory S.A.....	71
Tabla N° 11. Costos unitarios de los cuatro tipos de puros producidos en la empresa La Aurora Cigar Factory S.A. ....	49
Tabla N° 12. Ventas de Diciembre del año 2014. ....	51
Tabla N° 13. Ventas del primer trimestre del año 2015.....	51
Tabla N° 14. Presupuesto de Ventas para el primer Trimestre del 2016 .....	52
Tabla N°15. Precios de acuerdo a la clasificación puros de La Aurora Cigar Factory S.A. ....	53
Tabla N° 16.Presupuesto de Producción en unidades físicas para el Primer Trimestre del 2016 .....	57
Tabla N°17. Especificaciones del camión que planea adquirir Aurora Cigar Factory S.A. ....	59
Tabla N°18. Presupuesto de Compras-Consumo (unidades físicas) para el Primer Trimestre del 2016. ....	62
Tabla N°19. Presupuesto de Compras-Consumo (unidades monetarias C\$) para el Primer Trimestre del 2016.....	65
Tabla N°20. Presupuesto de Mano de Obra Directa para el Primer Trimestre del 2016. ....	66
Tabla N°21. Presupuesto de Costos Indirectos de Fabricación para el Primer Trimestre del 2016. ....	68
Tabla N°22. Presupuesto de Costo de Venta para el Primer Trimestre del 2016. ....	69



Tabla N°23. Presupuesto de Gastos de Venta y Administración para el Primer Trimestre del 2016. ....	70
Tabla N° 24. Gastos Financieros para el primer trimestre del año 2016. ....	73
Tabla N° 25. Estado de Resultado Proforma para el primer trimestre del año 2016. ....	74
Tabla N° 26. Presupuesto de caja para el primer trimestre del año 2016. ....	75
Tabla N° 27. Estado de Flujo de Efectivo para el primer trimestre del año 2016. ....	76
Tabla N° 28. Depreciación de los activos de la empresa La Aurora Cigar Factory . <b>¡Error! Marcador no definido.</b>	
Tabla N° 29. Balance General Proforma para el primer trimestre del año 2016. ....	78



## I. INTRODUCCIÓN

En el centro del norte de Nicaragua se encuentra la ciudad de Estelí también conocida como el diamante de las Segovias y actualmente ha sido nombrada la capital del trabajo debido al significativo crecimiento de la industria tabacalera en este municipio, el tabaco representa el rubro de mayor importancia en Estelí y la región segoviana debido a que este es uno de los cultivos más producidos. Tanto los agricultores como las empresas productoras velan por la calidad del producto desde la siembra hasta la pre industria es decir el secado de las hojas que posteriormente son enviadas a la fábrica.

Aurora Cigar Factory S.A procesadora de hoja del tabaco se constituye en el año 2006 como una sucursal de una empresa de Estado Unidos llamada Habanos Inn S.A generando más empleos en la población esteliana.

El presente trabajo investigativo está fundamentado con el fin de determinar los efectos de la planeación financiera en la rentabilidad de la empresa y cómo influye este en la toma de decisiones de la misma, y de esta manera se pueda lograr mayor crecimiento dentro del mercado tabacalero, de la ciudad de Estelí y el mundo.

Con todo lo mencionado anteriormente se pretende identificar la incidencia de la planeación financiera en la rentabilidad de la empresa y que esto facilite a los dueños de la empresa y al gerente tener una mejor visión financiera y que su toma de decisiones no solo se base en la experiencia sino que este lleve una base fundamental.

Para demostrar la incidencia de la planeación financiera en la rentabilidad de la empresa fue precisa la realización de diez capítulos en los cuales se pretende dar a conocer los aspectos más relevantes de la temática abordada y contiene los siguientes aspectos:

El primer capítulo conformado por antecedentes, planteamiento del problema, preguntas problemas y justificación de la misma, el segundo da a conocer los objetivos que tiene la investigación tanto general como específicos siendo estos los elementos claves para emprender el tema de estudio, en el tercero se plantea el marco teórico que sustenta el desarrollo del tema, el cuarto está conformado por el supuesto y la matriz de categoría, en el quinto se muestra todo lo referente al diseño metodológico aplicado a la investigación.

En el sexto capítulo se desarrollan los resultados referentes a los objetivos planteados, en el séptimo se reflejan brevemente los resultados del estudio de los objetivos realizados, el octavo capítulo contiene las recomendaciones que se les brindará a la empresa, el noveno capítulo abarca las citas bibliográficas que se utilizaron en el estudio investigativo y por último el décimo capítulo el cual incluye los anexos utilizados.





## 1.1. Antecedentes

En los últimos años se han realizado diversas investigaciones acerca de la situación financiera de algunas empresas, siendo de gran importancia asociarlas a la presente investigación debido al enfoque financiero que esta percibe.

(Moreno Marin & Torres Zelaya, 2013) en su tesis “Incidencia del Análisis Financiero en el proceso de toma de decisiones de la Empresa Puros de Estelí Nicaragua S.A (PENSA) durante el año 2013, para optar al título de Licenciado en Contaduría Pública y Finanzas, presentado en FAREM-Estelí, se plantea determinar la relación de los resultados de las razones financieras con las decisiones tomadas durante el año 2013, llegando a la conclusión de que una vez aplicadas las razones financieras en el balance general y estado de resultado, se tiene una visión más clara del panorama económico financiero facilitando así la toma de decisiones.

(Davila Gutierrez & Ballesteros Martinez, 2012) en su tesis “Análisis de la Rentabilidad de la Elaboración de Tabacos Puros en la Empresa Tabacalera de Las Segovias S.A durante el periodo Julio 2010 a Junio 2011” para optar al título de en Contaduría Pública y Finanzas presentado en Facultad Regional Multidisciplinaria FAREM- Estelí en el periodo de 2012, en donde su objetivo era determinar la rentabilidad de la empresa, obteniendo como resultado que el proceso de la elaboración de tabacos puro para el periodo 2011 es altamente rentable y los indicadores muestran que las gestiones son altamente eficientes.

(Montenegro Molina, 2011) en su tesis “Uso y Rentabilidad del financiamiento otorgado para el programa de microcrédito Usura Cero , en microempresas dedicadas al comercio en el barrio Orlando Ochoa de la ciudad de Estelí durante el periodo 2009-2010 ” para optar al título de en Contaduría Pública y Finanzas presentado en FAREM- Estelí en el periodo de 2011, se pretende evaluar uso y rentabilidad de los créditos facilitados por el programa de microcrédito Usura Cero en donde se determinó de que estos créditos generan un buen porcentaje de rentabilidad de un 56.10% mensual.

La empresa Aurora Cigar Factory S.A está siendo objeto de estudio por ser una compañía que no tiene antecedentes investigativos. Es sigilosa en cuanto a sus operaciones y será la primera investigación sobre los efectos que tiene la planeación financiera en la rentabilidad de la empresa, lo que la distingue de los demás trabajos investigativos es dicha planeación financiera por lo tanto en ella se resalta la parte innovadora de este estudio pues hasta la fecha se han realizado trabajos sobre aplicación de diferentes tipos de análisis financieros pero aspectos sobre una planeación financiera no, por consiguiente se está presentando la aplicación de una planeación a una empresa de giro comercial muy importante para Estelí como lo es el proceso y comercialización de puros.



## 1.2. Planteamiento del Problema

Aurora Cigar Factory S.A es una empresa ubicada en la ciudad de Estelí que se dedica a la industrialización del tabaco (producción de puros y al empaque del mismo) para comercialización nacional y exportación a diferentes países.

Es una empresa con gran responsabilidad y debido a eso se debe actuar con esmero al momento de realizar una toma de decisiones financieras. Como en toda empresa existen problemas de índole financiera que de una u otra forma se trata de darles solución y posibles recomendaciones.

En Aurora Cigar Factory S.A se presenta debilidad en determinación de costos, falta control de las operaciones financieras, gastos innecesarios y presentan políticas deficientes, esto se debe a que no existe un área de finanzas por lo tanto carece de una herramienta clave como lo es la planeación financiera, lo que provoca dificultad para identificar el cumplimiento de las metas debido a que la empresa no cuenta con un parámetro que indique el desempeño de las actividades; es por ello que surge la necesidad de realizar dicha planeación.

La manufacturera también muestra debilidad en cuanto a la liquidez de ciertos periodos a causa de que no se realiza un análisis financiero (Análisis vertical y Razones financieras) lo que provoca mala interpretación y evaluación de estados financieros afectando su toma de decisiones y no pueden prevenir situaciones desfavorables para la empresa por lo cual surge la necesidad de realizar un análisis de estados financieros.



### **1.3. Formulación del Problema**

1. ¿Cuáles son los efectos de la planeación de la empresa Aurora Cigar Factory S.A correspondiente al primer trimestre del año 2016?

#### **1.3.1 Sistematización**

1. ¿Cuál es la situación financiera actual de la empresa Aurora Cigar Factory S.A?
2. ¿Cuáles son los pasos a seguir para la realización de una planeación financiera sólida en la empresa Aurora Cigar Factory S.A?
3. ¿Cómo incide el análisis de la planeación financiera en la rentabilidad de la empresa Aurora Cigar Factory S.A?



## **1.4. Justificación**

La presente investigación se realizará en Aurora Cigar Factory S.A la cual tiene como principal giro la producción, exportación y comercialización de puros siendo este un sector ampliamente explotado en la ciudad de Estelí, con un gran desarrollo comercial y amplio mercado internacional.

Este estudio es necesario porque mediante la planificación financiera la empresa puede tener una mejor visión de cómo ésta se encontrara en un futuro lo que facilitara a que tome decisiones que le ayuden a que se expanda a mercados internacionales, además tendrá un mayor control y coordinación de las operaciones financieras, maximizando sus utilidades y de esta manera logrando alcanzar sus metas deseada.

Esta investigación está orientada a identificar y determinar los beneficios y/o pérdidas que se obtienen al aplicar una planeación financiera trimestral ya que esta es una parte fundamental para analizar los sucesos que acontecerán en la empresa.

Así mismo este trabajo permitirá aplicar de manera práctica y en un caso específico conocimientos adquiridos en el área de finanzas, al analizar y caracterizar la planificación financiera y su incidencia en la rentabilidad mediante el uso e interpretación de las razones de rentabilidad.

Este documento servirá de base a la empresa Aurora Cigar Factory S.A así como a estudiantes de carreras de ciencias económicas, investigadores y docentes, a fin de que sean enfocados y aplicados en investigaciones científicas.



## **II. OBJETIVOS**

### **2.1. Objetivo General**

- Determinar los efectos de la planeación financiera en la rentabilidad de la empresa Aurora Cigar Factory S.A durante el primer trimestre del año 2016.

### **2.2. Objetivos Específicos**

- Describir la situación financiera de la empresa Aurora Cigar Factory S.A.
- Realizar la planeación Financiera de la empresa Aurora Cigar Factory S.A. para el primer trimestre del año 2016.
- Identificar la incidencia de la planeación financiera en la rentabilidad de la empresa Aurora Cigar Factory S.A.



### **III. MARCO TEORICO**

Debido a la necesidad que existe en la empresa respecto al control de las actividades u operaciones financieras durante un período, es necesario desarrollar un sistema de planeación que servirá de base fundamental en el área contable mejorando sustancialmente la toma de decisiones en las empresas.

En el desarrollo de esta investigación se hace referencia a las bases teóricas sobre la planeación financiera que se debe realizar en la industria procesadora del tabaco y los factores que intervienen en la rentabilidad de la misma.

#### **3.1 Planeación Financiera**

##### **3.1.1 Definición**

La planeación Financiera es un aspecto importante dentro de las operaciones que realiza la empresa debido a que le proporciona una guía para dirigir, coordinar y controlar las acciones de la empresa y de esta manera lograr alcanzar los objetivos que esta misma se ha propuesto (Gitman, Principios de Administracion Financiera, 2003, pág. 97).

Este proceso implica la elaboración de proyecciones de ventas, ingresos y activos teniendo en cuenta las estrategias alternativas de producción y mercadotecnia que servirán como base para que posteriormente se decida cómo se van a satisfacer los requerimientos financieros pronosticados. En este proceso los administradores también deben evaluar los planes e identificar aquellos cambios en las operaciones que mejoraran los resultados. (Weston & Brighs, 1994).

Según Van Horne establece que: “La planeación financiera significa analizar los flujos financieros de una compañía, hacer proyecciones de las diversas decisiones de inversión, financiamiento y dividendos, y sobrepasar los efectos de varias alternativas. La idea es determinar donde ha estado, donde se halla ahora y hacia dónde va (no solo el curso más probable de los eventos, si no las desviaciones de los resultados más factibles). Si las cosas resultan desfavorables la compañía debe tener un plan de apoyo de modo que no se encuentre desprotegida sin alternativas financieras”. (Van Horne , 1997, pág. 799).

##### **3.1.2 Importancia de la planeación financiera**

La importancia de la planeación financiera radica en que le permite a la empresa comprender desde un marco más real las diferentes realidades que le rodean y de esta manera extraer el mayor beneficio posible de cada situación.

La planeación financiera es un arma de gran importancia con que cuentan las organizaciones en los procesos de toma de decisiones. Es por esto que las empresas se toman muy en serio esta herramienta y le dedican abundantes recursos.



El objetivo final de esta planeación es la elaboración de un pronóstico financiero en el que se detalla y describe la táctica financiera de la empresa, además se hacen previsiones al futuro basados en los diferentes estados contables y financieros de la misma. (Gomez, Gestipolis, 2001).

Según Jesús Arturo Gamas “El proceso de planeación financiera es uno de los aspectos más importantes de las operaciones y subsistencia de una empresa, puesto que aporta una guía para la orientación, coordinación y control de sus actividades, para poder realizar sus objetivos; hoy en día los directivos o planeadores financieros de las empresas deben realizar una correcta planeación financiera, y apoyarse de ciertas herramientas como los presupuestos que le permitirían poder solucionar muchos problemas que se vayan día a día en las organizaciones en la actualidad” (Nuñez Gamas, 2016).

### **3.1.3 Clasificación de la planeación financiera**

La planeación financiera se clasifica en dos tipos entre los cuales se encuentra la planeación financiera a corto plazo y a largo plazo.

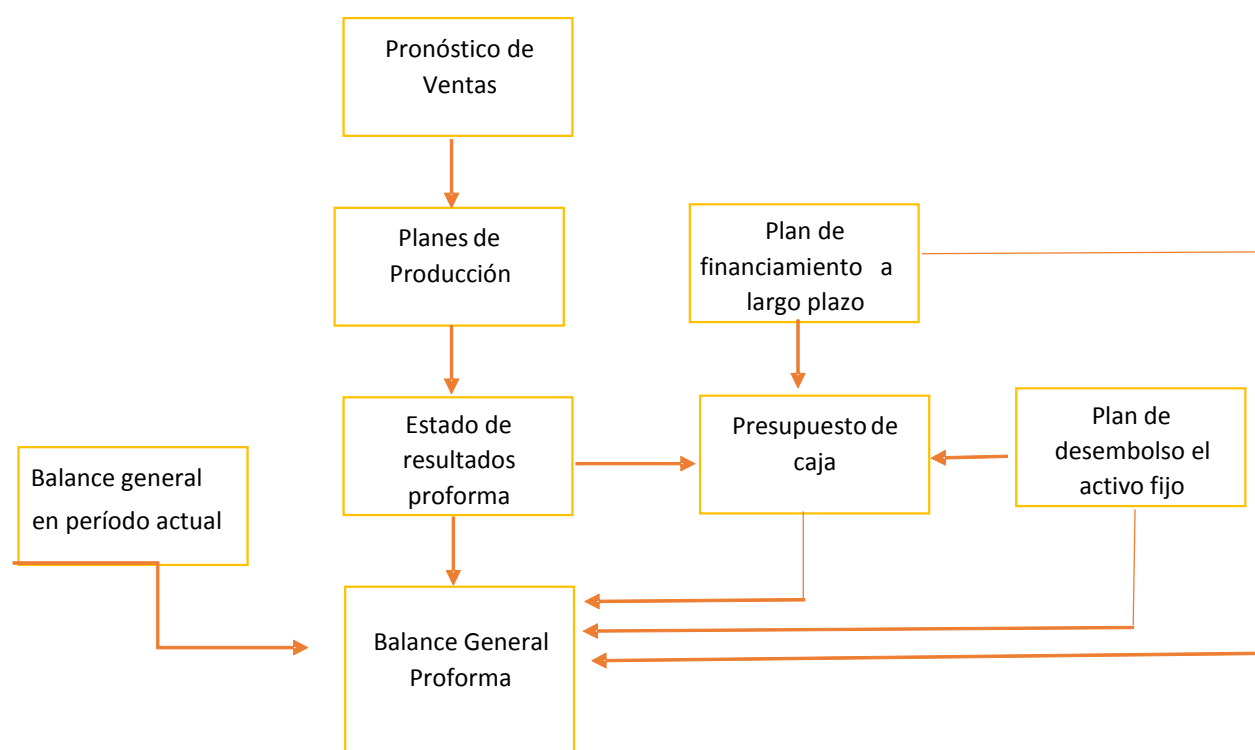
**3.1.3.1 A Largo Plazo u estratégicos:** Se refiere a las metas y estrategias de la corporación, líneas de producción futuras y obtención de recursos necesarios que tendrá la empresa además estos planes estructuran las acciones financieras esperadas de la empresa y el impacto anticipado de esas acciones durante periodos que van de 2 a 10 años. Pero en general son bastante comunes los planes estratégicos a un periodo de 5 años. Estos planes son parte de una estrategia integrada que en conjunto con los planes de producción y marketing se encargarán de guiar a la empresa hacia objetivos estratégicos. (Weston & Brighs, 1994, pág. 103).

**3.1.3.2 A corto plazo u operativos:** Estos abarcan todo lo que pasará en el futuro cercano es por eso que se puede identificar como una necesidad que tienen todas los negocios el cual mientras más científica profunda y soportada por análisis y estudios técnicos mejores resultados aportara. Según Fred Weston “los planes financieros a corto plazo especifican planes financieros a corto plazo y el impacto anticipado de esas acciones. Estos planes abarcan con frecuencia un periodo de uno a tres años”.

“Las entradas clave incluyen pronóstico de ventas y diversas formas de datos operativos financieros. Las salidas clave incluyen varios presupuestos operativos, el presupuesto de caja y los estados financieros proforma”. (Weston & Brighs, 1994, pág. 103).

La planificación financiera a corto plazo inicia con el pronóstico de ventas el cual servirá de base para que a partir de este se desarrollen planes de producción tomando en cuenta el tiempo estimado para la entrega, además incluyen los cálculos de materias primas requeridas, mediante estos planes de producción la empresa podrá determinar la cantidad de mano de obra directa que requieren, los gastos generales de la fábrica así como los operativos. Una vez realizados estos cálculos se prosigue a realizar el estado de resultado proforma y el presupuesto de caja de la empresa. Teniendo las entradas básicas (estado de resultados proforma, presupuesto de caja, plan de desarrollo en activo fijo, plan de financiamiento a largo plazo y balance general del periodo actual) será posible desarrollar finalmente el balance general proforma. (Gitman,2003, pág. 104).

### Flujo grama N° 1: Pasos para la Planeación Financiera



**Fuente:** Principios de Administración Financiera





### **3.1.3.2.1 Caracterización de los pasos para realizar una planeación financiera a corto plazo.**

#### **3.1.3.2.1.1 Pronóstico de ventas:**

Un método sencillo para desarrollar el estado de resultados proforma es el pronóstico de ventas que es una estimación de las ventas futuras para un periodo determinado y según Gitman establece que “Este pronostica ventas y después expresa los diferentes rubros del estado de resultados como porcentajes de ventas proyectadas. Es probable que los porcentajes utilizados sean porcentajes de ventas para los rubros del año anterior”.

#### **3.1.3.2.1.2 Plan de Producción:**

El plan de producción recoge todos los aspectos teóricos y organizativos para indicar las cantidades de cada producto que van a fabricarse, para posteriormente ser vendidas. Además tiene una estrecha relación con el pronóstico de ventas de manera que se cuantifica en función de este. (Guardiet Fonollosa, 1999, pág. 27).

Según María del Carmen García “Permite establecer la planeación de la producción de la gama de productos finales de un sistema productivo para un horizonte temporal a largo plazo, en clase cantidad y momento para cada uno. En definitiva determina las cantidades y fechas en que deben estar dispuestos para los inventarios de distribución de la empresa. En este sentido al plan maestro solo le conciernen los productos y componentes sujetos a la demanda externa de la unidad productiva”. (GARCIA RAMOS, 2007, pág. 119).

Utilizando el pronóstico de ventas como insumo básico, se desarrolla un plan de producción que tenga en cuenta la cantidad de tiempo necesario para producir un artículo de la materia prima hasta el producto terminado. Los tipos y cantidades de materias primas que se requieran durante el periodo pronosticado pueden calcularse con base en el plan de producción. Basándose en estos estimados de utilización de materiales, puede prepararse un programa con fechas y cantidades de materias primas que deben comprarse.

Así mismo, basándose en el plan de producción, pueden hacerse estimados de la cantidad de la mano de obra directa requerida, en unidades de trabajo por hora o en moneda corriente. Los gastos generales de fábrica, los gastos operacionales y específicamente sus gastos de venta y administración, pueden calcularse basándose en el nivel de operaciones necesarias para sostener las ventas pronosticadas. (Gómez, 2001).



### **3.1.3.2.1.3 Presupuesto de caja.**

El presupuesto de caja es llamado también flujo de caja es decir un plan en el cual se espera que el dinero ingrese en el negocio es decir en los ingresos destinados a caja y egrese del mismo mediante pagos de caja mes a mes durante un determinado periodo en el futuro. (Dickson, 1998, pág. 102).

#### **Procedimiento**

- Estimar los ingresos de efectivos por mes.
- Estimar las salidas de efectivo por mes.
- Calcular la diferencia neta de caja por cada mes es decir la diferencia entre ingreso y salidas de efectivo. (Ordoñez Garcia, 2000, pág. 126).

### **3.1.3.2.1.4 Plan de desembolso de activo fijo**

Se refiere al uso de fondos (efectivo) que se realiza para adquirir activos operacionales por ejemplo propiedades , inmuebles, planta, equipo, renovaciones mayores y patentes pero para ello el financiero debe de determinar el nivel requerido de dichos activos.

Para llevar a cabo el plan de desembolso de activo fijo se debe:

- Clasificación del activo
- Costo esperado.
- Elaborar un programa de depreciación (método de depreciación y periodo de amortización. (Stutely, 2000, pág. 175).

### **3.1.3.2.1.5 Plan de financiamiento a largo plazo**

Las empresas requieren promover y financiar nuevos proyectos por ejemplo compra de un nuevo edificio o compra de maquinaria que son inversiones adicionales para mejorar los niveles de productividad hasta niveles de competencia.

Existen varias fuentes de financiamiento a largo plazo entre ellos créditos a largo plazo, hipotecas, emisión de acciones, bonos y arrendamientos financieros; mediante estas fuentes la empresa realiza proyecciones en cuanto al monto y plazo total a pagar (Colohua Xotlanihua, 2005).

### **3.1.3.2.1.6 Balance general actual:**

Es el estado financiero que refleja la situación financiera de una empresa a una fecha determinada. Se compone por tres elementos el activo (lo que la organización posee), el pasivo (deudas) y el capital contable (patrimonio neto).



Gracias a este documento el empresario accede a información vital sobre su negocio, como la disponibilidad del dinero y el estado de sus deudas. (Avila Macedo, 2007, pág. 16).

Al obtener el balance general del periodo anterior de la empresa permitirá realizar los estados financieros proformas o proyectados.

#### **3.1.3.2.1.7 Estado de resultado proforma**

Este condensa las proyecciones presupuestarias que sean realizados mediante la cual se da una visión acerca de cuáles serán los posibles resultados que tendrá la empresa para los próximos meses, y para los siguientes años. Normalmente, los datos se pronostican con un año de anticipación. (Leiva Bonilla, 2007, pág. 102).

#### **3.1.3.2.1.8 Balance general Proforma**

El balance general proforma se define como el estado que presenta la situación financiera de una empresa en una fecha futura; para la preparación de dicho balance hay varios métodos simplificados uno de ellos es el método de juicio, con el cual se estiman los valores de ciertas cuentas de balance general y se usa el financiamiento externo de la empresa como una cifra de balance o “de ajuste”.

Para aplicar el método de juicio se deben hacer varios supuestos acerca de los niveles de varias cuentas del balance general. (Benavides Fuentes, 2014, pág. 88).

#### **3.1.4. Elementos claves de la Planeación Financiera**

- La planificación del efectivo: consiste en la elaboración del presupuesto de caja. Sin un nivel adecuado de efectivo y pese al nivel que presenten las utilidades, la empresa está expuesta al fracaso.
- Los estados financieros pro forma: son útiles no sólo para la planificación financiera ya interna; sino que forman parte de la información que exigen los prestamistas.
- La planificación de utilidades: esta se obtiene por medio de los estados financieros pro forma, los cuales muestran niveles anticipados de ingresos, activos, pasivos y capital social. (Carboney Ruiz, 2014).

#### **3.1.5. Contenido de un plan financiero completo**

Un plan financiero completo para una gran empresa es un documento muy extenso que contiene una serie de actividades, a continuación las detallaremos:



### **3.1.5.1. Planes financieros previstos**

El plan presentara balances, cuentas de resultados y otros estados proformas describiendo las fuentes y los empleos de tesorería.

### **3.1.5.2. Inversiones de capital y estrategia de negocio**

El plan describirá la inversión de capital planificada, normalmente clasificada por categorías (inversión por reemplazamiento, por expansión y nuevos productos). Habrá una descripción de las estrategias de negocios, objetivos financieros, pasos a seguir para aumentar la productividad, diseño y comercialización de nuevos productos, estrategias de precios, entre otros.

### **3.1.5.3. Financiación planeada**

La mayoría de los planes contiene un resumen de la financiación planeada junto con un respaldo narrativo cuando es necesario. Esta parte del plan deberá incluir una discusión de las políticas de dividendos, porque cuanto más pague la empresa más capital tendrá que encontrar fuentes distintas a los beneficios retenidos. (Brealey, 1990, pág. 663).

### **3.1.6. Requisitos para una planeación financiera**

Generalmente en toda proyección se deben tener en cuenta los siguientes requisitos:

- Realizar preguntas pertinentes, es decir, el encargado de realizar la planificación deberá hacerse preguntas que le ayuden a interpretar la situación financiera actual de la compañía.
- Tener en cuenta las variables macroeconómicas: el ejecutivo financiero de ser capaz de monitorear ciertas variables tales como: la tasa de inflación, el tipo de cambio, la tasa de interés y el nivel de actividad económica y además debe ser capaz de construir escenarios con probabilidades ponderadas.
- Tener coherencia interna: se refiere a que la proyección debe ser defendible, el financiero debe tener claro lo que está haciendo y como lo está haciendo siguiendo un orden lógico de sus actividades.
- Mantener sincronización, prevención: el planeamiento nos permite ver anticipadamente como sería el futuro posible y de esta manera. Por ejemplo, un faltante de fondos podría ser descubierto de forma tal que se pueda prever acciones correctivas. (Dumrauf, 2010, pág. 85).



## **3.2. Situación Financiera**

### **3.2.1 Definición**

Todas las empresas reúnen datos financieros sobre sus operaciones y reportan esta información en los estados financieros dando a conocer la situación financiera actual de la misma, los cuales se utilizarán para tomar decisiones en el área de inversión y de financiamiento. (Gitman, 2007, pág. 40).

La situación financiera de una empresa puede ser definida como el diagnóstico basado en un conjunto de variables contables que miden la calidad de desempeño de la misma.

Este diagnóstico parte de un balance general llamado también estado de situación financiera que muestra lo que posee el negocio, lo que se debe y el capital que se ha invertido, y se realiza de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados. (Molina, 2015).

La situación financiera se refiere a la disponibilidad y uso eficiente de fondos, es decir, a la disponibilidad de efectivo después de deducir las obligaciones del periodo; y para ello es necesario realizar un adecuado planeamiento financiero e inversiones a corto y/o a largo plazo que le permita a la compañía generar efectivo y hacerle frente a sus deudas. (Nakasone, 2005, pág. 193).

Para medir la situación financiera de una empresa se divide en:

Situación financiera a corto plazo que es la en otras palabras el tamaño y composición del capital circulante, su rotación, el periodo de maduración de la empresa también se puede decir que es la disponibilidad de efectivo en el futuro cercano después de deducir los compromisos financieros del periodo.

La situación financiera a largo plazo es la capacidad de atender las deudas a largo plazo, la estructura de las inversiones, las fuentes de financiación; la capacidad, estructura la estimación de resultados en periodos futuros. (Corona Romero, Bejarano vasquez, & Gonzalez Garcia, 2014, pág. 192).

### **3.2.2 Importancia de la situación financiera**

La situación financiera muestra la información de un ente económico relativo a sus recursos y obligaciones financieras; para ello se realizan análisis e interpretación de los estados financieros lo que ayudara a pronosticar el futuro y definir estrategias, por lo que se requiere de mucha atención y capacidad para hacerlo.

La importancia la situación financiera radica en la necesidad de mantener el equilibrio financiero a fin de evitar una mala asignación de los recursos y que se formulen conclusiones sobre el desempeño financiero de la entidad; también es la base para tomar decisiones suficientes y oportunas para los ejecutivos, inversionistas o terceros.

Otro punto relevante es que la situación financiera determina si la empresa fue capaz de autofinanciarse o en qué medida lo hizo, de donde obtuvo los recursos económicos faltantes para ello. Además muestra las aplicaciones de esos recursos en las distintas áreas de la organización.

Es una herramienta de planeación muy útil porque ayuda a determinar si históricamente la empresa ha generado suficientes recursos, con el objetivo de definir si podrá satisfacer las obligaciones que tienen o determinar si las fuentes alternativas de financiamiento podrían apoyar los planes de inversión de la organización, estos planes pueden ser a largo o corto plazo dependiendo de la estrategia que utilicen. (Levy, 2005, pág. 120)

### 3.2.3 Características de la Situación Financiera

Para caracterizar la situación financiero de una empresa se pueden tomar en cuenta cuatro conceptos: Estabilidad, productividad, solvencia y rentabilidad.

**3.2.3.1 Estabilidad:** es la capacidad de una empresa para mantenerse en condiciones financieras favorables durante un periodo determinado.

Esta característica es importante ya que de nada nos sirve saber que la situación financiera actual de una empresa es buena si no sabemos cuánto tiempo puede durar.

**3.2.3.2 Productividad:** esta equivale a la rentabilidad de la compañía, y esta mide la cantidad de recursos generados por las inversiones realizadas en un período determinado, en otras palabras hace visible la abundancia y capacidad de producción de la empresa.

**3.2.3.3. Solvencia:** esta variable se estima la capacidad de cumplimiento de compromisos a favohr de terceros, está relacionada con el activo circulante y por ello muestra la condición patrimonial a corto plazo.

**3.2.3.4 Rentabilidad:** Mide la cantidad de recursos generados por las inversiones realizadas es decir las utilidades que presenta el estado financiero de la empresa.

Un análisis detallado de las tres permitirá conocer la caracterización de la situación financiera de una empresa en base a dos variables: una descriptiva y otra numérica.

- **Descriptiva:**” Se refiere al el valor monetario al que ha llegado la compañía gracias a los fondos e inversiones reconocidos”.



- **Numérica:** “señala el valor monetario al que llegara la empresa si obtiene los fondos que señala el activo y lo distribuye de la manera en que señala el pasivo”. (Molina, 2015).

### 3.2.4 Análisis de los estados financieros (Manual de análisis financiero fundamentos de administración financiera)

#### 3.2.4.1 Concepto

El análisis de estados financieros es el proceso crítico dirigido a evaluar la situación financiera actual y pasada de una empresa, así como el resultado de sus operaciones, con el objetivo de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros; para ello se necesita tener conocimiento profundo del modelo contable, tener dominio de las herramientas de análisis financiero que permite identificar y analizar las relaciones y factores financieros.

El proceso de análisis consiste en la aplicación de un conjunto de técnicas e instrumentos analíticos a los estados financieros para deducir una serie de medidas y relaciones significativas y útiles para la toma de decisiones.

#### 3.2.4.2 Técnicas para el análisis de Estados Financieros

Las técnicas más utilizadas en el análisis de los estados financieros son las siguientes:

**3.2.4.2.1 Comparación:** consiste en las diferencias existentes entre el balance general y demás estados contables, con el objeto de diagnosticar las mutaciones y variaciones habidas.

Una cuenta cualquiera puede medirse comparándola:

- Con el importe total de activos, del pasivo o de los resultados
- Con la misma cuenta de un balance anterior o posterior
- Con otras empresas o estándares de referencia

**3.2.4.2.2 Porcentaje:** se refiere a disponer un tanto por ciento (porcentaje) para cada cuenta u operación, con los cuales se pueden comparar los datos de la empresa en cuestión, estudiando la estructura de su patrimonio y su estado; Disponiéndoles verticalmente se podrá apreciar con facilidad la composición relativa de activo, pasivo y resultados.

**3.2.4.2.3 Numero índices:** consiste en estudiar la tendencia de cada grupo de cuentas o de estas entre sí, tomando como base un ejercicio normal, o sea, que no presente grandes variaciones, y si ello no es posible, se elige como numero base inicial de comparación el promedio ponderado de una serie de años.





**3.2.4.2.4 Representación gráfica:** consiste en mostrar los datos contables mediante diagramas utilizados para hacer resaltar determinadas relaciones o interpretaciones.

**3.2.4.2.5 Ratios:** se refiere a relacionar diferentes elementos o magnitudes que puedan tener una especial significación. Mediante el cálculo de ratios financieros se puede conocer de forma sencilla, a partir del balance, el comportamiento futuro de la empresa. (Dominguez, 2005, pág. 2)

### **3.2.5 Requisitos para analizar los estados financieros**

Un requisito para analizar los estados financieros es clasificar y reclasificar los conceptos y cifras que integran los estados financiero, relativos a conceptos homogéneos desde un punto de vista definido.

El análisis puede ser interno (por un funcionario de la empresa) o externo (analista independiente)

### **3.2.6 Características del analista financiero**

- Sentido común
- Conocimientos adquiridos
- Experiencia
- Capacidad analítica (Davila Gutierrez & Ballesteros Martinez, 2012, pág. 14)

**El proceso mental de un analista financiero a interpretar los estados financieros es**

Analiza —————> Compara —————> Emite juicio personal

### **3.2.7 Métodos de análisis de los estados financiero (respuestas rápidas para los financieros)**

La información financiera se refleja en los estados financieros, los cuales muestran la situación y desarrollo financiero a que ha llegado la empresa como consecuencia de las operaciones realizadas; en otras palabras, son la expresión cuantitativa de los resultados obtenidos por la administración.

Existen tres tipos de análisis de la información financiera:

**3.2.7.1. Método de análisis vertical**, “también llamado estático, se aplica para analizar un estado financiero a fecha fija o correspondiente a un período determinado.

Se clasifica en:

- procedimiento de porcentajes integrales
- Procedimiento de razones simples
- Procedimiento de razones estándares





**3.2.7.2. Método de análisis horizontal**, también llamado dinámico, se aplica para analizar dos o más estados financieros de la misma empresa a fechas distintas, o correspondientes a dos o más periodos; como ejemplo de este método de análisis está el procedimiento de aumentos y disminuciones.

**3.2.7.3. Método de análisis histórico**: se aplica para analizar una serie de estados financieros de la misma empresa a fechas o periodos distintos”. (Morales Castro & Morales Castro, 2002, pág. 189).

### **3.3 Rentabilidad**

#### **3.3.1 Definición**

Según Héctor Faga y Mariano Ramos “La rentabilidad es sinónimo de ganancia, utilidad , beneficio, se trata de un objetivo valido para cualquier empresa, ya que a partir de la obtención de resultados positivos ella puede mirar con optimismo no solo su presente, que implica la supervivencia, sino también su futuro: es decir, el desarrollo de la organización en el tiempo. (Faga & Mejia, 2006, p. 12).

#### **3.3.2 Importancia de la rentabilidad**

Según Juan Manuel Barrero “La rentabilidad en una empresa es de gran importancia por lo que este factor determina la eficiencia con la cual la compañía ejecuta sus recursos financieros disponibles, (el capital que aportan los accionistas, la deuda que la aportan los acreedores y las reservas que posee la empresa), como los invierte con el fin de generar un excedente a partir de la actividad de la empresa”. (Barrero, 2012).

#### **3.3.3 Análisis de la rentabilidad**

Para realizar un análisis de la rentabilidad operativa en una empresa, se tienen que tener en cuenta dos componentes o categorías: la rentabilidad económica que mide la rentabilidad del activo sin tener en consideración como se ha financiado, y la rentabilidad financiera que se utiliza para cuantificar la parte de la rentabilidad que se dedica a remunerar a los propietarios en general, este análisis se realiza a través de la técnica de los ratios. (Eslava, 2003, pp. 113,114).

#### **3.3.5 Razones financieras:**

Unas de las herramientas de más uso para realizar análisis financiero son las razones financieras debido a que permiten medir, en un alto grado, la eficacia y comportamiento de la empresa. Estas presentan una perspectiva amplia de la situación financiera, pueden precisar el grado de liquidez, de rentabilidad, el apalancamiento financiero, la cobertura y todo lo que tenga que ver con su actividad.



Las razones financieras son comparables con las de la competencia y llevan al análisis y reflexión del funcionamiento de las empresas frente a sus rivales. A continuación se explican los fundamentos de aplicación de cada una de ellas.

### 3.3.5.1 Razones de liquidez:

Esta razón mide la capacidad para pagar las obligaciones a corto plazo que se han adquirido a medida que éstas se vencen; Cuanta más alta sea la liquidez menor será el riesgo para los inversionistas, además mide la habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes.

#### 3.3.5.1.1 Cálculo de Liquidez

- **Liquidez General:** Este ratio muestra el porcentaje de deudas a corto plazo que puede cubrir con sus activos.

$$\text{Liquidez General} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

- **Prueba Ácida:** Esta razón se concentra en los activos más líquidos, por lo que proporciona datos más correctos acerca de la capacidad de pago a corto plazo que tiene la empresa.

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo corriente}}$$

- **Prueba Defensiva:** Este ratio le va a permitir a la empresa tener conocimiento del efectivo existente en caja y banco para hacerle frente a sus deudas a corto plazo es decir, la capacidad que tiene para operar con los activos más líquidos, sin recurrir a sus flujos de venta.

$$\text{Prueba Defensiva} = \frac{\text{Caja y Banco}}{\text{Pasivo corriente}}$$

- **Capital de Trabajo:** El capital de trabajo es lo que le queda a la empresa después de pagar sus deudas inmediatas, es la diferencia entre sus activos corrientes y pasivos corrientes.

$$\text{Capital de Trabajo} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

### 3.3.5.2 Razones de endeudamiento:

Estas razones mide la intensidad de todas las deudas es decir indican el monto del dinero de terceros (acreedores) que se utilizan para generar utilidades, estas son de gran importancia ya que es necesario conocer cómo se encuentran estructuradas las fuentes de financiamiento de la empresa.



### 3.3.5.3 Razones de cobertura:

Estas razones evalúan la capacidad de la empresa para cubrir determinados cargos fijos. Estas se relacionan más frecuentemente con los cargos fijos que resultan por las deudas de la empresa.

### 3.3.5.4 Razones de rentabilidad:

Hay dos tipos de razones de rentabilidad, las que muestran la rentabilidad en relación con las ventas y las que muestran lo relacionado con la inversión, juntas indican la eficiencia de operación de la compañía

Estas razones permiten analizar y evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños.

#### 3.3.5.4.1 Cálculo de la rentabilidad

- **Margen bruto de utilidades (MB):** Indica el porcentaje que queda sobre las ventas después que la empresa ha pagado sus existencias o productos.

$$MB = \text{Ventas} - \text{Costo de lo Vendido} / \text{Ventas} = \%$$

- **Margen de utilidades operacionales (MO):** Mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de deducir todos los costos y gastos que no son intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes es decir mide solamente las ganancias obtenidas por operación (utilidad pura). Se prefiere un margen de utilidad alto.

$$MO = \text{Utilidad antes de intereses e impuestos} / \text{Ventas} = \%$$

- **Margen neto de utilidades (MN):** Determina el porcentaje que queda en cada venta después de deducir todos los gastos incluyendo los impuestos. Cuanto más alto es el margen de utilidad neta de la empresa mejor.

$$MN = \text{Utilidad Neta} / \text{Ventas Netas} = \%$$

- **Rendimiento de la inversión (REI):** Determina la efectividad total de la administración para producir utilidades con los activos disponibles.

$$REI = \text{Utilidades netas después de impuestos} / \text{Activos totales} = \%$$

- **Rendimiento sobre capital (RC):** Mide el rendimiento obtenido sobre la inversión de los accionistas de la empresa. En general cuanto más alto es este rendimiento, es mejor para los propietarios.



RC= Utilidad disponibles para los accionistas comunes / capital en acciones ordinarias = %

Al terminar el análisis de las anteriores razones financieras, se deben tener los criterios y las bases suficientes para tomar las decisiones que mejor le convengan a la empresa, aquellas que ayuden a mantener los recursos obtenidos anteriormente y adquirir nuevos que garanticen el beneficio económico futuro, también verificar y cumplir con las obligaciones con terceros para así llegar al objetivo primordial de la gestión administrativa, posicionarse en el mercado obteniendo amplios márgenes de utilidad con una vigencia permanente y sólida frente a los competidores, otorgando un grado de satisfacción para todos los órganos gestores de esta colectividad". (Gómez, Gestipolis, 2000).



## **IV. Supuesto**

### **4.1. Supuesto**

La aplicación de una planeación financiera en la empresa tabacalera Aurora Cigar Factory S.A incide positivamente en su rentabilidad.



## 4.2. Matriz de Categoría y Sub Categoría

Cuestiones de Investigación	Propósitos específicos	Categoría	Definición Conceptual	Subcategoría	Fuente de Información	Técnica de Recolección de la Información	Ejes de Análisis
Cuestión # 01  ¿Cuál es la situación financiera actual de la empresa Aurora Cigar Factory S.A?	Describir la situación financiera de la empresa Aurora Cigar Factory S.A.	Situación financiera	La situación financiera de una empresa puede ser definida como el diagnóstico basado en un conjunto de variables contables que miden la calidad del desempeño de una empresa. Este diagnóstico parte de un balance general llamado también el estado de situación financiera, y siempre se da conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados. Al nombrar los conceptos que definen la situación financiera de un	<b>Solvencia</b> Es la capacidad de cumplimiento de compromisos a favor de terceros, está relacionada con el activo circulante y por ello muestra la condición patrimonial a corto plazo.	<b>Primaria</b> ▪ Contador ▪ Administrador <b>Secundaria</b> ▪ Textos ▪ Documentos	▪ Entrevistas dirigidas ▪ Revisión documental	▪ Solvencia total ▪ Independencia financiera
				<b>Estabilidad</b> Es la capacidad de una empresa para mantenerse en condiciones financieras favorables durante un periodo determinado.	<b>Primaria</b> ▪ Contador ▪ Administrador <b>Secundaria</b> ▪ Textos ▪ Documentos	▪ Entrevistas dirigidas ▪ Revisión documental	▪ Activo ▪ Pasivo ▪ Capital
				<b>Productividad</b> Mide la cantidad de recursos generados por las inversiones realizadas en un periodo determinado	<b>Primaria</b> ▪ Contador ▪ Administrador <b>Secundaria</b> ▪ Textos ▪ Documentos	▪ Entrevistas dirigidas ▪ Revisión documental	▪ Productividad total ▪ Independencia financiera



Cuestiones de Investigación	Propósitos específicos	Categoría	Definición Conceptual	Subcategoría	Fuente de Información	Técnica de Recolección de la Información	Ejes de Análisis
			negocio, estos son: solvencia, estabilidad, productividad y rentabilidad.	<b>Rentabilidad</b> Se refiere a las utilidades que presenta el estado financiero de la empresa.	<b>Primaria</b> ▪ Contador ▪ Administrador  <b>Secundaria</b> ▪ Textos  ▪ Documentos	▪ Entrevistas dirigidas ▪ Revisión documental	▪ Rentabilidad ▪ Independencia a financiera
Cuestión # 02  ¿Cuáles son los pasos a seguir para la realización de una planeación financiera sólida en la empresa la Aurora Cigar Factory S.A?	Realizar la <u>planeación financiera</u> de la empresa Aurora Cigar Factory S.A.	Planeación financiera	“La planeación financiera significa analizar los flujos Financiera de una compañía, hacer proyecciones de las diversas decisiones de inversión, financiamiento y dividendos, y sobrepasar los efectos de varias alternativas.	<b>Pronóstico de ventas:</b> pronostica ventas y después expresa los diferentes rubros del estado de resultados como porcentajes de ventas proyectadas	<b>Primaria</b> ▪ Contador ▪ Administrador  <b>Secundaria</b> ▪ Textos ▪ Documentos	▪ Entrevistas dirigidas ▪ Revisión documental	▪ Estado de Resultado
				<b>Plan de Producción</b> Permite establecer la planeación de la producción de la gama de productos finales de un sistema productivo para un horizonte temporal a largo plazo, en clase cantidad y momento para cada uno.	<b>Primaria</b> ▪ Contador ▪ Administrador  <b>Secundaria</b> ▪ Textos ▪ Documentos	▪ Entrevistas dirigidas ▪ Revisión documental	▪ Proceso Productivo



Cuestiones de Investigación	Propósitos específicos	Categoría	Definición Conceptual	Subcategoría	Fuente de Información	Técnica de Recolección de la Información	Ejes de Análisis
				<b>Presupuesto de Caja</b> Llamado también Flujo de caja es un plan en el cual se espera que el dinero ingrese en el negocio es decir en los ingresos destinados a caja y egrese del mismo mediante pagos de caja mes a mes durante un determinado periodo en el futuro	<b>Primaria</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Contador</li><li>▪ Administrador</li></ul> <b>Secundaria</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Textos</li><li>▪ Documentos</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Entrevistas dirigidas</li><li>▪ Revisión documental</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Ingresos</li><li>▪ Egresos</li></ul>
				<b>Plan de desembolso de activo fijo</b> Se refiere al uso de fondos (efectivo) que se realiza para adquirir activos operacionales por ejemplo propiedades, inmuebles, planta, equipo, renovaciones mayores y patentes pero para ello el financiero debe de determinar el nivel requerido de	<b>Primaria</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Contador</li><li>▪ Administrador</li></ul> <b>Secundaria</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Textos</li><li>▪ Documentos</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Entrevistas dirigidas</li><li>▪ Revisión documental</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Activo Fijo</li></ul>





Cuestiones de Investigación	Propósitos específicos	Categoría	Definición Conceptual	Subcategoría	Fuente de Información	Técnica de Recolección de la Información	Ejes de Análisis
				dichos activos.			
				<b>Plan de Financiamiento a largo plazo:</b> Existen varios fuentes de financiamiento a largo plazo entre ellos créditos a largo plazo hipotecas emisión de acciones, bonos y arrendamientos financieros; mediante estas fuentes la empresa realiza proyecciones en cuanto al monto y plazo total a pagar	<b>Primaria</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Contador</li><li>▪ Administrador</li></ul> <b>Secundaria</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Textos</li><li>▪ Documentos</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Entrevistas dirigidas</li><li>▪ Revisión documental</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Estado de flujo de efectivo</li></ul>
				<b>Estado de resultado proforma</b>  Este condensa las proyecciones presupuestarias que se han realizado mediante la cual se da una visión	<b>Primaria</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Contador</li><li>▪ Administrador</li></ul> <b>Secundaria</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Textos</li><li>▪ Documentos</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Entrevistas dirigidas</li><li>▪ Revisión documental</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Ingresos</li><li>▪ Egresos</li></ul>



Cuestiones de Investigación	Propósitos específicos	Categoría	Definición Conceptual	Subcategoría	Fuente de Información	Técnica de Recolección de la Información	Ejes de Análisis
				acerca de cuáles serán los posibles resultados que tendrá la empresa para los próximos meses, y para los siguientes años. Normalmente, los datos se pronostican con un año de anticipación.			
				<b>Balance general Proforma</b>  El balance general proforma se define como el estado que presenta la situación financiera de una empresa en una fecha futura;	<b>Primaria</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Contador</li> <li>Administrador</li> </ul> <b>Secundaria</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Textos</li> <li>Documentos</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Entrevistas dirigidas</li> <li>Revisión documental</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Activo</li> <li>Pasivo</li> <li>Capital</li> </ul>
Cuestión # 03  ¿Cómo incide el análisis de la planeación financiera en la rentabilidad de la empresa Aurora Cigar Factory	Identificar la incidencia de la planeación financiera en la <u>rentabilidad</u> de la empresa Aurora Cigar Factory S.A.	Rentabilidad	“La rentabilidad es sinónimo de ganancia, utilidad, Beneficio, se trata de un objetivo valido para cualquier empresa, ya que a partir de la obtención de resultados positivos ella	<b>Margen bruto de utilidades (MB):</b> Indica el porcentaje que queda sobre las ventas después que la empresa ha pagado sus existencias o productos.	<b>Primaria</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Contador</li> <li>Administrador</li> </ul> <b>Secundaria</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Textos</li> <li>Documentos</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Entrevistas dirigidas</li> <li>Revisión documental</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ventas</li> <li>Costo de ventas</li> </ul>



Cuestiones de Investigación	Propósitos específicos	Categoría	Definición Conceptual	Subcategoría	Fuente de Información	Técnica de Recolección de la Información	Ejes de Análisis
S.A?			puede mirar con optimismo no solo su presente, que implica la supervivencia, sino también su futuro: es decir, el desarrollo de la organización en el tiempo.	<b>Margen de utilidades operacionales (MO):</b> Mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de deducir todos los costos y gastos que no son intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes es decir mide solamente las ganancias obtenidas por operación (utilidad pura).	<b>Primaria</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Contador</li> <li>Administrador</li> </ul> <b>Secundaria</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Textos</li> <li>Documentos</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Entrevistas dirigidas</li> <li>Revisión documental</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Utilidad antes de interese e impuestos</li> <li>Ventas</li> </ul>
				<b>Margen neto de utilidades (MN):</b> Determina el porcentaje que queda en cada venta después de deducir todos los gastos incluyendo los impuestos. Cuanto más alto es el margen de utilidad neta de la empresa mejor.	<b>Primaria</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Contador</li> <li>Administrador</li> </ul> <b>Secundaria</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Textos</li> <li>Documentos</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Entrevistas dirigidas</li> <li>Revisión documental</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Utilidad neta</li> <li>Ventas netas</li> </ul>



Cuestiones de Investigación	Propósitos específicos	Categoría	Definición Conceptual	Subcategoría	Fuente de Información	Técnica de Recolección de la Información	Ejes de Análisis
				<b>Rendimiento de la inversión (REI):</b> Determina la efectividad total de la administración para producir utilidades con los activos disponibles.	<b>Primaria</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Contador</li><li>▪ Administrador</li></ul> <b>Secundaria</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Textos</li><li>▪ Documentos</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Entrevistas dirigidas</li><li>▪ Revisión documental</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Utilidad neta después de impuestos</li><li>▪ Activos totales</li></ul>
				<b>RENDIMIENTO SOBRE CAPITAL (RC):</b> Mide el rendimiento obtenido sobre la inversión de los accionistas de la empresa. En general cuanto más alto es este rendimiento, es mejor para los propietarios.	<b>Primaria</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Contador</li><li>▪ Administrador</li></ul> <b>Secundaria</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Textos</li><li>▪ Documentos</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Entrevistas dirigidas</li><li>▪ Revisión documental</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Utilidad disponibles para los accionistas comunes</li><li>▪ capital en acciones ordinarias</li></ul>



## **V. Diseño Metodológico**

### **5.1 Tipo de investigación**

La presente investigación es aplicada, por lo tanto se diseñan instrumentos de recolección de datos: (Revisión documental y entrevistas) que se aplican a una población real para obtener información que permita comprobar el supuesto planteado.

Tiene un enfoque cualitativo debido a que se evaluó y analizó la realidad que presenta la empresa en cuanto a su actividad financiera, se pretende adquirir una percepción completa de los efectos de la planeación financiera en la rentabilidad de la empresa Aurora Cigar Factory.

### **5.2 Tipo de estudio**

#### **5.2.1 Según el tiempo de ocurrencia de los hechos y ocurrencia de los datos.**

Primeramente tiene un enfoque retrospectivo porque se analizaron los estados financieros del primer y último trimestre del año anterior sin embargo prevalece más el estudio prospectivo debido a que se realizó un análisis de las situaciones que se fueron presentando en la medida en que transcurría en periodo de estudio.

#### **5.2.2 Según periodo y secuencia del estudio**

Es una investigación de carácter transversal porque se estudiaron diferentes ejes simultáneamente en un periodo determinado en la empresa Aurora Cigar Factory S.A.

#### **5.2.3 Según el análisis y alcance de los resultados**

Es un estudio de tipo explicativo que está dirigido a expresar porque ocurre un fenómeno y en qué condiciones se da éste; así mismo identifica los posibles resultados de una buena o mala decisión a través del análisis de los estados financieros lo que permite explicar de forma precisa la problemática y debilidades de la empresa.

### **5.3 Universo, Muestra y Unidad de análisis**

#### **5.3.1 Universo o Población**

Atendiendo a las características de la investigación, el universo o población es la empresa Aurora Cigar Factory S.A dedicada a la industrialización de tabaco en la ciudad de Estelí.

#### **5.3.2 Muestra**

La muestra es representativa porque genera información necesaria para dar respuesta a los objetivos planteados.

Las áreas que responden al tema investigativo de la empresa Aurora Cigar Factory S.A es el área contable y administrativa, debido a que solo esas áreas proporcionan información para dar respuesta a los objetivos que se han planteado.



### **5.3.2.1 Tipo de muestreo**

El muestreo es no probabilístico por simple conveniencia ya que para esta investigación es beneficioso aplicar los instrumentos a informantes claves que faciliten el acceso a la información.

Además se implementó un muestreo casual o incidental porque se tiene la certeza del área específica que requiere de investigación además se seleccionaron directamente o intencionalmente los sujetos de estudio en este caso el contador y el administrador para conocer más de las actividades que realizan.

### **5.3.2.2 Criterios de selección de la muestra**

Los criterios utilizados para seleccionar el área a investigar son las siguientes:

- Facilidad en el acceso a la información.
- Conocimiento e interacción en el control de las actividades.
- Los responsables de estas áreas comparten su conocimiento y tiempo para brindar información a través de los instrumentos.

### **5.3.3 Unidad de análisis**

Basándose en la necesidad de obtener información sobre las normativas y funcionamiento de la empresa es preciso aplicar instrumentos de recolección de datos al contador y administrador porque conocen con exactitud el funcionamiento de sus áreas.

## **5.4. Métodos y técnicas de recolección de datos**

Se aplicó revisión a los documentos contables y entrevistas dirigidas al contador y administrador, que constituyen las fuentes secundarias que se utilizaron en el trabajo de campo, información que permitió determinar los posibles problemas financieros que tiene la empresa.

## **5.5 Etapas de investigación**

### **5.5.1 Investigación Documental**

El tema de interés surge con la necesidad que presenta la entidad en cuanto al funcionamiento y control financiero, antes de dar inicio al desarrollo investigativo de este trabajo fue necesario conocer las principales problemáticas de la empresa así mismo de la existencia de estudios que se relacionaran con la temática elegida, con el fin de verificar de que la investigación fuera de carácter innovador.

Luego de definir el tema se requirió consultar algunas fuentes de información como libros para diseñar el marco teórico además sitios web y tesis monográficas-

### **5.5.2 Elaboración de Instrumentos**

Se ha establecido hacer uso de dos instrumentos para la recolección de datos y estos son: revisión documental y la entrevista.



- **Revisión documental:** Es una técnica de revisión y registro de documentos contables que fundamenta el propósito de la investigación que se llevara a cabo. **Ver anexo N° 5**
- **La entrevista:** Se diseña de acuerdo a los objetivos propuestos en la investigación, dicha herramienta se elaboró luego de conocer con exactitud el escenario de estudio; la entrevista directa es dirigida a los colaboradores de la empresa: Contador y administrador. **Ver anexo N° 3 y N° 4**

### **5.5.3 Trabajo de Campo**

Se realizó el trabajo de campo en las instalaciones de la empresa a través de la aplicación de los instrumentos (Revisión documental y entrevista) que ayudan al fortalecimiento del trabajo investigativo.

### **5.5.4 Elaboración del informe final**

Una vez recolectada la información mediante la aplicación de instrumentos se procedió al análisis correspondiente para dar respuestas a las incógnitas, a cumplir con los objetivos planteados y culminar la planeación financiera realizada en la empresa.

Dicho informe se elaboró en base a una guía definida para la presentación del trabajo bajo la modalidad de seminario de graduación otorgada por la docente asesora de la Facultad Regional Multidisciplinaria FAREM-Estelí.



## **VI. Resultados**

### **6.1. Situación financiera de la empresa manufacturera Aurora Cigar Factory S.A durante el último trimestre del año 2015.**

Según la entrevista aplicada al gerente de la manufacturera se obtuvo la siguiente información y mediante esta se va ir comprando con la teoría de los diferentes autores abordados en esta investigación.

Aurora Cigars Factory S.A, está ubicada en la ciudad de Estelí y se dedica al procesamiento industrial del tabaco, es una empresa que inicia sus operaciones desde el mes de diciembre del año dos mil seis. La sociedad inició operaciones a través de la fabricación de puros y cigarrillos los cuales se exportan y comercializan tanto en el mercado nacional como el extranjero, además se dedica a importar y distribuir puros al extranjero de grandes marcas reconocidas. Las marcas que se producen en la empresa constituyen el principal elemento de desarrollo de la empresa, entre los clientes principales del tabaco en Estados Unidos se mencionan: Asthon Cigars, Holt's Connoisseur, Cigars Internacional, Tatuaje Cigars, United Tobacco, este último es uno de los principales clientes mayoritarios a quien se le producen treinta y siete marcas diferentes.

La industria posee cuatro manzanas de tierra, en la cual se encuentran 8 galerones, tres de ellos destinados al área del tabaco, los cuales están dados en arrendamiento a la empresa Tabacalera del Centro Sociedad Anónima, tres galerones que se alquilan a la empresa "CAPUNICSA", y los últimos dos que los ocupa Aurora Cigar Factory S.A para su funcionamiento, galerones que cuenta con una dimensión de cuarenta y seis metros de frente por cuarenta y seis metros de fondo, con las características necesarias para la elaboración de Puros, principal objeto de comercialización de la empresa. Existe un comedor para uso de los trabajadores, en arrendamiento a un particular, pero con las facilidades y precios accesibles, con condiciones de comisariato y beneficio directo a los trabajadores.

Según expresa el gerente, la empresa es productiva y estable porque tiene los recursos financieros para lograr los niveles de producción esperados tienen un objetivo estratégico el cual es alcanzar la cúspide de las inversiones, a través de la exportación al mercado europeo con productos de alta calidad y llegar a ser una empresa líder dentro de los mercados internacionales.

#### **6.1.1 Bienes de Capital**

Se ha invertido en equipos para la producción creando condiciones adecuadas para los trabajadores y para la manufactura de dicho producto, se ha proveído a la empresa de las maquinarias y equipos necesarios para el desempeño de la misma, así como los vehículos de uso de administración, transporte de personal y de mercancías necesarios para el buen funcionamiento de la empresa.





## 6.1.2 Plan de Inversión Futura.

A través de las entrevistas realizadas a Anyoli Ruiz (Contadora) las áreas de inversión estarían relacionadas siempre con la producción que genera esta actividad, proveer su propia materia prima e insumos. Así como lograr el mejor resultado del tabaco, ya que la calidad del mismo garantizará el mejor precio y demanda en el mercado tabacalero, lo mismo que permitirá aumentar la calidad y cantidad de las inversiones.

A continuación se presentan razones financieras que ayudan a tener una perspectiva amplia de la situación financiera que presentaba la empresa durante el último trimestre del año 2015, con el objetivo de analizar la situación financiera actual en la que se encontraba.

## 6.1.3 Análisis de liquidez

Según indica Gómez el análisis de liquidez se refiere a la capacidad de pago que tiene una empresa para hacer frente a sus deudas a corto plazo. Mediante la revisión documental se podrá analizar con cuánto dinero en efectivo dispone Aurora Cigar Factory S.A, para cancelar las deudas, por lo tanto será necesario tomar los datos del activo y pasivo según informa su estado financiero.

Para aplicar las razones de liquidez se realizaron una serie de fórmulas iniciando primeramente con la de liquidez general o razón corriente.

### 6.1.3.1 Ratio de liquidez general o razón corriente

Este ratio muestra a la Aurora Factory Cigar S.A el porcentaje de deudas a corto plazo que puede cubrir con sus activos.

Según (Dumrauf) este ratio se obtiene dividiendo el activo corriente entre el pasivo corriente.

El activo corriente de la Aurora Cigar Factory S.A incluye básicamente las cuentas de efectivo de caja y banco, cuentas por cobrar, inventario suman un total de C\$ 49, 274,444.32 córdobas netos. **Ver anexo N°7**

Este ratio muestra a Aurora Factory Cigar S. las deudas a corto plazo que puede cubrir con sus activos.

Para esta Industria de Tabaco el ratio de liquidez general es:

**Tabla N° 1. Liquidez General para el último trimestre del año 2015.**

Razón Financiera	Cálculo	Resultado
Liquidez General	49,274,444.32	3.514006252
	14,022,298.42	

*Fuente: Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigars Factory.*



Según Guillermo L. Dumraufa cuanto mayor sea el valor de esta razón, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus deudas y al realizar la revisión al balance general proporcionado por el área contable se pudo analizar y aplicar la formula obteniendo el siguiente resultado: el activo corriente es 3.51 veces más grande que el pasivo corriente es decir que por cada UM de deuda se cuenta con 3.51 UM para hacer frente a esta. Por lo tanto según la teoría planteada la manufacturera tiene un resultado aceptable y está en condiciones para cumplir con sus obligaciones contraídas con terceros.

A continuación se presenta otro ratio de gran importancia como lo es el de prueba ácida, el cual mide la capacidad de pago de la empresa sin incluir los inventarios.

#### 6.1.3.2 Ratio prueba ácida.

Esta prueba es semejante al índice de solvencia, pero dentro del activo corriente no se tiene en cuenta el inventario de productos, ya que este es el activo con menor liquidez.

Para la empresa el ratio prueba ácida general es:

**Tabla N° 2. Prueba Acida para el último trimestre del año 2015.**

Razón Financiera	Cálculo	Resultado
Prueba Acida	29,164,235.52	2.079847016
	14,022,298.42	

*Fuente: Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigars Factory.*

Esta razón se concentra en los activos más líquidos, por lo que proporciona datos más correctos acerca de la capacidad de pago a corto plazo que tiene la empresa.

La teoría expresa (Gomez) que este ratio es calculado restando el inventario del activo corriente y dividiendo esta diferencia entre el pasivo corriente y que el resultado puede considerarse aceptable cuando es igual a 1 o mayor que 1. Según la revisión documental y entrevista aplicada se plasmó que el inventario viene siendo una de las mayores cuentas de inversión por eso al restarle esta cuenta al activo corriente da 2.07 veces de activo líquido de fácil conversión a efectivo para hacerle frente a cada córdoba que adeuda por lo tanto al compararlo con el sustento teórico la empresa tiene un resultado admisible.

Posteriormente se realiza el cálculo del ratio de prueba defensiva en el cual toma en cuenta únicamente el dinero que se tiene en caja para pagar sus deudas.

#### 6.1.1.3 Ratio de prueba defensiva

Se calculó este ratio dividiendo el total de los saldos en caja y banco entre el pasivo corriente.

Para esta industria de tabaco el ratio de prueba defensiva general es:



**Tabla N° 3. Prueba Defensiva para el último trimestre del año 2015.**

Razón Financiera	Cálculo	Resultado
Prueba defensiva	6,845,869.70	0.488213094
	14,022,298.42	

*Fuente: Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigars Factory.*

La teoría (Gomez) dice que este ratio cuanto mayor sea el monto que se obtenga mayor liquidez tendrá la empresa y al momento de hacer la revisión documental se analizó y se constató que con el dinero que hay en efectivo se podrá pagar un 48.82% de las deudas, por lo tanto según la teoría plasmada la tabacalera presenta un resultado muy bueno ya que con él se podría pagar más de la mitad de las deudas a corto plazo.

En el siguiente acápite se procede a realizar el cálculo del ratio de capital de trabajo el cual muestra el dinero que quedara después de pagar sus deudas.

#### **6.1.3.4 Ratio de capital de trabajo**

El capital de trabajo es lo que le queda a la empresa después de pagar sus deudas inmediatas, es la diferencia entre sus activos corrientes y pasivos corrientes; algo así como el dinero que queda para poder operar en el día a día.

El valor del capital de trabajo de La empresa de estudio es:

**Tabla N° 4. Capital de Trabajo para el último trimestre del año 2015.**

Razón Financiera	Cálculo	Resultado
Capital de trabajo	49,274,444.32-14,022,298.42	35,252,145.90

*Fuente: Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigars Factory.*

Esto indica que la empresa cuenta con la capacidad económica para responder obligaciones con terceros, en otras palabras si a inicios del año 2016 desea cancelar sus deudas, ella puede cancelar y aun conservaría C\$ 35, 252,145.90 en sus activos.

Al realizar el análisis de liquidez se llegó a la conclusión de que la Manufacturera posee una situación financiera estable gracias a que cuenta con recursos financieros para hacerle frente a las obligaciones que esta adquiere con terceros.

Para analizar la situación financiera con la que se contaba al inicio del año 2016 fue necesario aplicar las razones de rentabilidad las cuales proporcionaron información útil para indicar como se encontraba a finales del año 2015 la situación financiera de esta empresa manufacturera con altos volúmenes de producción.

#### **6.1.2 Razones de rentabilidad**

A continuación también se realiza un análisis de la rentabilidad de la tabacalera mediante fórmulas que evalúan las utilidades de la empresa. **Ver anexo N°7**



#### **6.1.2.1 Margen de utilidad bruta para el último trimestre del año 2015.**

Según Gómez el margen de utilidad bruta les brinda el porcentaje de cada córdoba de venta que queda después de que la empresa ha cancelado todos sus productos.

$$MB = 30,496,841.43 / 108,917,290.83 = 0.28$$

Según Gómez, cuánto más alto es el porcentaje de utilidad mejor y al hacer la revisión al estado de resultado proporcionado por la empresa se obtiene el siguiente resultado la manufacturera luego de cancelar los pasivo tiene una utilidad del 28%; al hacer la comparación con la teoría expresada se demuestra q la tabacalera tiene un resultado bastante bueno y que muestra eficiencia de sus operaciones.

A continuación re presenta el margen de utilidad operacional.

#### **6.1.2.2 Margen de utilidad operacional para el último trimestre del año 2015.**

Según expresa la teoría el margen de utilidad operacional mide las ganancias por operación sin deducir impuestos.

$$MO = 21,604,184.77 / 108,917,290.83 = 19.84$$

Después de revisar el estado de resultado, se pudo aplicar e interpretar el cálculo del margen de utilidad operacional obteniendo el siguiente resultado: luego de a ver incurrido en costos y gastos se obtiene el 19.84% de utilidad por cada unidad monetaria vendida sin incluir impuestos, lo que significa que según la teoría expresada anteriormente la empresa presenta un resultado bastante bueno sin deducir impuestos.

Posteriormente se realiza el cálculo del margen de utilidad neta, el cual es muy importante ya que determina las utilidades que quedan después de deducido los costos.

#### **6.1.2.3 Margen de utilidad Neta para el último trimestre del año 2015.**

Según Gómez el margen de utilidad neta es el porcentaje de cada córdoba de ventas que queda después de que se han deducido los costos.

$$MN = 21,535,684.77 / 108,917,290.83 = 19.77$$

Según Gómez el margen de utilidad neta es el porcentaje de cada córdoba de ventas que queda después de que se han deducido los costos y entre más alto sea este mejor. Por eso luego de hacer la revisión documental a las cuentas de venta y utilidad neta se aplicó el cálculo dando como resultado que por cada UM que vendió la empresa se obtuvo una utilidad del 19.77%, por tanto según la teoría planteada se está dando una adecuada retribución para la industria.

A continuación se calcula el ratio de rendimiento sobre activo el cual es muy importante ya que ayuda a determinar las utilidades de acuerdo a las inversiones.

### 6.1.2.3 Rendimiento sobre activo para el último trimestre del año 2015.

Este indicador permite analizar la utilidad obtenida en relación a la inversión realizada.

$$REI = 21,535,684.77 / 68,629,413.11 = 31.37$$

Después de aplicar las entrevistas al contador y gerente de la tabacalera en cuanto a los bienes de la empresa se pudo obtener que generan utilidades bastante altas y se corroboró con el cálculo del rendimiento sobre activo, dando el 31.37% de utilidad por cada inversión realizada lo que significa que según la teoría expresa por Gómez la tabacalera tiene un resultado aceptable ya que entre mayor sea el porcentaje mucho mejor.

Posteriormente se realiza la fórmula del ratio de rendimiento sobre capital.

### 6.1.2.4 Rendimiento sobre capital para el último trimestre del año 2015.

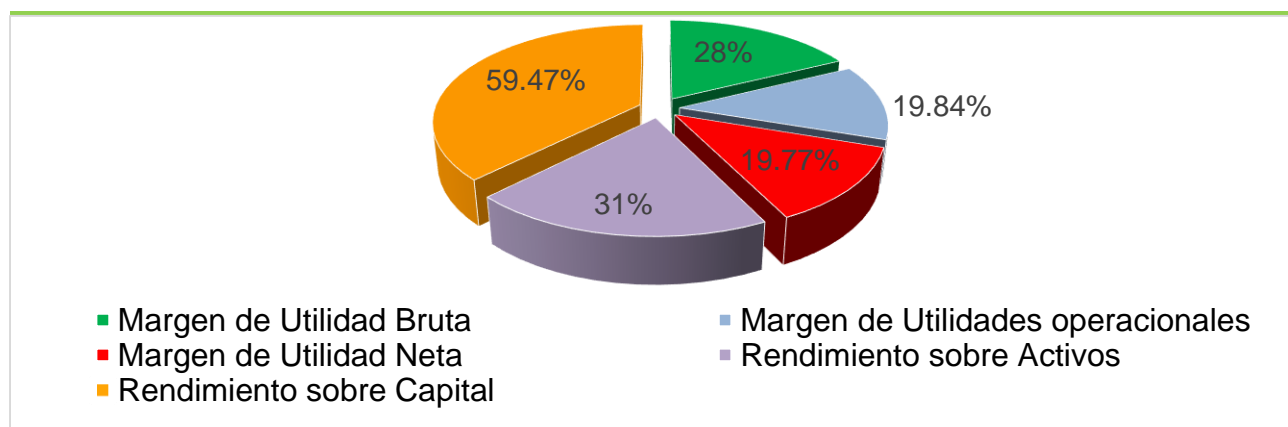
Este ratio permite conocer el rendimiento que genera la empresa por cada peso invertido en capital de la tabacalera.

$$RC = 21,535,684.77 / 36,208,113.01 = 0.59$$

El rendimiento sobre capital para para la empresa de estudio es de 59.47% el cual se obtiene sobre los accionistas de la empresa.

Según Gómez entre más alto sea el rendimiento sobre capital de una empresa mejor utilidad para sus accionistas y al hacer la revisión documental a los estados financieros del último trimestre del 2015 proporcionados por la tabacalera se pudo hacer un análisis e interpretación de esta razones obteniendo un rendimiento del 0.59 UM por cada peso invertido. Por lo tanto según la teoría expresada la Aurora Cigar Factory posee un resultado aceptable .A continuación se presentara un gráfico que representa el resultado de la aplicación de las razones de rentabilidad de manera resumida.

**Gráfico N°1. Razones de rentabilidad para el último trimestre del año 2015.**



*Fuente: Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigar Factory.*



Según los porcentajes del grafico anterior se determinó que la manufacturera tiene un buen rendimiento gracias a que las utilidades que genera son suficientes para mantener un equilibrio financiero y económico estable.

También se estableció que la manufacturera tiene la capacidad para hacerle frente a sus deudas con los activos que posee lo cual genera un buen rendimiento debido a que la utilidad bruta es del 28%, al deducirle los costos se obtiene un margen de utilidad neta del 19.77%, este porcentaje muestra la eficiencia de sus operaciones, debido a que las utilidades genera son suficientes para mantener una empresa estable y en equilibrio financiero.

Para complementar el estudio de la situación financiera actual de Aurora Cigar Factory S.A se realiza un análisis vertical de los estados financieros del último trimestre del año 2015 los cuales son proporcionados por el área de contabilidad de la empresa generando así la información necesaria para llevarlo a cabo.

### 6.1.3 Análisis vertical del balance general del último trimestre del año 2015 de Aurora Cigar Factory S.A.

Según Gitman el objetivo del análisis vertical es establecer si una empresa tiene una distribución de sus activos, pasivos y capital de manera equitativa, para ello se debe dividir cada cuenta entre el total de cada una (Activo, pasivo +capital).

Sin embargo según la revisión documental y la entrevista que se aplicó se constató la carencia que tiene la tabacalera de hacer dicho análisis por lo tanto a partir de la teoría antes mencionada se prosigue a efectuarse el análisis vertical obteniendo los siguientes resultados.

**Tabla N° 5. Análisis vertical del balance general del último trimestre del año 2015 de Aurora Cigar Factory S.A.**

<b>ACTIVO</b>	<b>Análisis Vertical</b>	
Efectivo en caja	6845,869.70	9.53%
Cuentas por cobrar	22318,365.82	31.09%
Inventarios	20110,208.80	28.02%
<b>Fijo</b>		
Terreno	3455,680.30	4.81%
Equipo rodante	2987,167.30	4.16%
Mobiliario y equipo de oficinas	815,164.47	1.13%
Mobiliario y equipo industrial	3956,402.00	5.51%
Construcciones en proceso	10332,973.40	14.39%
<b>Otros</b>		
Activos intangibles	679,503.91	0.94%
Depósitos en garantía	596,296.42	0.83%
<b>Total Activos</b>	<b>71766,096.20</b>	<b>100%</b>



<b>Pasivos</b>	<b>14022,298.42</b>	<b>100%</b>
Cuentas por pagar proveedores	8520,775.33	60.76%
Cuentas por pagar contratistas	2916,536.24	20.79%
Gastos acumulados por pagar	2584,986.85	18.43%
<b>Capital</b>	<b>57743,797.78</b>	<b>100%</b>
Capital social	36208,113.01	62.70%
Utilidad o pérdida del ejercicio	21535,684.77	37.29%
<b>Pasivo+ Capital</b>	<b>71766,096.20</b>	

*Fuente: Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigars Factory.*

La aplicación del análisis vertical muestra que el efectivo en caja es del 9.53% con respecto a sus activos totales, esto se debe a que la empresa no maneja tanto efectivo por la naturaleza de sus operaciones, es decir, su mayor concentración esta en las cuentas por cobrar e inventarios ya que la mayoría de sus inventarios se venden al crédito al exterior del país. Comparando la realidad de la tabacalera con la teoría, está actuando de manera adecuada puesto que no es rentable tener una gran cantidad de dinero en efectivo sin generar utilidad alguna y ellos tienen mayor inversión en sus activos corrientes mencionados.

Las cuentas por cobrar representan el 31.09% la cual constituye un elemento de peso dentro de su activo circulante, a causa de que la mayor parte de las ventas se hacen al crédito.

El inventario posee el 28.02% un monto también bastante significativo y esto se debe al giro que tiene la tabacalera ya que concentra la mayor parte de capital en materia prima, materiales, suministros y productos terminados.

Se encuentra que los activos fijos poseen el 30.02% respecto a los activos totales, estos representan los bienes que la empresa necesita para poder operar (Maquinaria, terrenos, edificios, equipos, etc.) y según la teoría siendo esta una empresa industrial el activo fijo siempre será significativo.

Se procede a realizar el análisis vertical del estado de resultados en el cual se toma como base el valor de las ventas para dividir las demás cuentas y así determinar el porcentaje que representa cada una en relación a los ingresos.

Según Gitman el análisis vertical del estado de resultados representa una herramienta para analizar el contrapeso que tienen los egresos con respecto a los ingresos. No obstante de acuerdo a la revisión documental se conoció que no se realiza dicho análisis, es por esto que se presenta a continuación:





**Tabla N° 6. Análisis vertical del Estado de resultado del último trimestre del año 2015 de Aurora Cigar Factory S.A.**

<b>INGRESOS</b>		
ventas	108917,290.83	<b>100%</b>
<b>COSTOS</b>		
Costo de venta	78420,449.40	72.00%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>30496,841.43</b>	
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>		
Gastos de Comercialización	7819,241.94	7.17%
Gastos de Administración	823,414.72	0.75%
Gastos Financieros	250,000.00	0.22%
Utilidad Neta antes de Impuestos	21604,184.77	
Impuesto sobre la renta	68,500.00	0.06%
Utilidad Neta del Periodo	<b>21535,684.77</b>	<b>19.77%</b>

*Fuente: Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigars Factory.*

El análisis vertical indica que el costo de ventas representa un 72 % del total de las ventas realizadas, este porcentaje es aceptable por el tipo de giro que tiene la industria, puesto que los costos incurridos en el procesamiento del tabaco son elevados, estos costos incluyen la adquisición de la materia prima, la mano de obra y los costos indirectos de fabricación es por esto que este porcentaje es significativo con relación a las ventas, considerando que según la teoría este porcentaje será representativo cuando se trate de una empresa industrial.

Se obtuvo que los gastos de operación (gastos de comercialización, administración y financieros) representan el 8.16 %, este porcentaje es aceptable para la empresa ya que los gastos no son representativos en relación a los ingresos que se obtienen.

El impuesto sobre la renta refleja un 0.062%, este porcentaje es simbólico en relación a sus ventas esto se debe a que la empresa goza de los beneficios de ser zona franca por lo tanto no incurre en altos impuestos, lo que permite que las utilidades sean mayores.

La utilidad neta del periodo es del 19.77%, este porcentaje muestra la retribución que tuvo la empresa en base a la inversión realizada en este periodo, dicho porcentaje es aceptable dado que al incluir las utilidades en el balance general estas representan un 30% del capital, lo que ayudara a que la empresa tenga un avance progresivo.





## **6.2. Planeación Financiera de la empresa Aurora Cigar Factory S.A. para el primer trimestre del año 2016.**

En la empresa Aurora Cigar Factory S.A actualmente no se realiza una planeación financiera porque no se cuenta con un analista financiero ni con el suficiente personal administrativo para llevar a cabo todas las funciones que implica el área de finanzas por lo tanto el área de contabilidad se encarga de cubrir ciertos aspectos sobre las finanzas pero no en su totalidad.

A continuación se presenta una planeación financiera basada en los datos reales de la empresa de estudio y considerando la experiencia de los trabajadores de la gerencia y contabilidad con el objetivo de que la empresa tenga noción de la importancia de realizar dicha planificación que en este caso sería minimizar el riesgo, aprovechar oportunidades y recursos financieros, así como decidir anticipadamente las necesidades de dinero y su correcta aplicación buscando un mejor rendimiento y su máxima seguridad financiera.

La planificación del efectivo consiste en la elaboración de presupuesto de caja, venta producción y plan de desembolso de activo fijo y financiamiento a largo plazo, para tener un nivel adecuado de efectivo y que esta no este expuesta al fracaso.

La planificación de utilidades se obtiene por medio de los estados financieros proforma, los cuales muestran niveles anticipados de ingresos, activos, pasivo y capital social; siendo esta una manera más estructurada de la elaboración de una planeación financiera.

El primer paso para el desarrollo de la proyección financiera es definir el costo estándar del producto a elaborar es decir el costo por unidad que se espera lograr en el proceso de producción de cada uno de los puros producidos. Los puros que se elaboran en la industria son los siguientes: Puro Grande (7\*70), Puro Mediano (6 1/8\*52), Puro Pequeño (4x40) y Puro Pequeño (4 1/2 x 32). Para dar inicio con la planeación financiera primeramente se elaborará la hoja de costo estándar.

### **6.2.1. Hoja de costo estándar.**

Al elaborar la hoja de costo estándar primeramente se necesitó tener conocimiento de los materiales directos o materia prima utilizada en la empresa de estudio los cuales se detallan a continuación:

#### **6.2.1.1. Materiales directos.**

Los materiales directo del proceso de producción de puros son los mencionados a continuación:

**Capa:** son las hojas de tabaco de calidad bastante fina que envuelve puro por la parte exterior, estos deben ser hojas sanas, de colores uniformes y parejos, con elasticidad y brillo que permitan confeccionar un buen puro. Para poder utilizar la capa lo más correcto es separarla por textura, colores, calidades y dimensiones.



**Capote:** Son hojas de tabaco sanas de textura fina, con colores carmelita claro y poca grasa para garantizar una buena combustión a los puros. Estas tienen la función de envolver las tripas a la picadura para elaborar el puro.

**Tripa Seco:** Son hojas de tabaco finas de color gris o rosado con poco contenido de nicotina, muy buena combustión y sabores suaves, se separan en categoría A y B atendiendo a su limpieza.

**Tripa Viso:** Son Hojas de textura media, de color carmelita con grasa y media fortaleza. Estos le aportan gran aroma a los puros y se separan en categoría A y B.

**Tripa ligera:** Es una hoja gruesa que le da fortaleza al puro.

**Picadura:** Es el desperdicio de la hoja de tabaco desmenuzadas en hebras o en partículas para ligar el puro. Luego de producir un puro se obtiene cierta cantidad de residuos producto de los cortes de la materia prima, estos residuos son considerados picadura y se utilizan en la producción de puros a base de picadura.

Después de tener conocimiento del material directo utilizado en la elaboración de los puros se requiere información de la mano de obra directa de la manufacturera, la cual se menciona posteriormente.

#### **6.2.1.2. Mano de Obra Directa (Bonchado y Rolado)**

Para determinar el costo de la mano de obra directa se deben incluir de manera indispensable los boncheros y roleras ya que estos son los que están directamente relacionados con la producción del puro y su exportación.

Según el Administrador de la tabacalera para el control de mano de obra hay dos documentos fuente, un libro de asistencia y una boleta de trabajo. El cual sirve para llevar un registro del total de producción por empleado cada día suministrando una fuente confiable para el cálculo y el registro de la nómina semanalmente y la boleta de trabajo indica el orden el que laboró, el tipo de puro, el precio de cada uno y la cantidad de puros elaborados.

Estos documentos se deben elaborar para cada uno de los trabajadores de mano de obra directa en la empresa Aurora Cigars Factory S.A se elaboran de forma general y no de forma independiente.

El Bonchado y Rolado son procesos importantes porque conllevan al producto final, el bonchado generalmente es realizado por hombres y consiste en enrollar a mano las distintas capas de tabaco (seco, viso y ligero).



El rolado es realizado normalmente por mujeres y es un proceso de suma relevancia ya que la capa se considera la cara del puro y su manejo tiene que ser con sumo cuidado. El monto de mano de obra representa los salarios prestaciones e impuesto del personal por cada puro elaborado.

A continuación se presenta la tabla de hoja de costos estándares para el primer trimestre del año 2016.

**Tabla N° 7. Hoja de costos estándares de puros producidos en la empresa Aurora Cigar Factory S.A**

CONCEPTO	Puro Grande 7x70			Puro Mediano 6 1/2x52			Puro Pequeño 4x40			Puro Pequeño 4 1/2 x 32		
Materiales Directos	Cantidad	P.U.	Importe	Cantidad	P.U.	Importe	Cantidad	P.U.	Importe	Cantidad	P.U.	Importe
Capote	0.0042	110.629551	C\$ 0.46	0.0038	110.629	C\$ 0.42	0.0025	110.629551	C\$ 0.28	0.0020	110.629551	C\$ 0.22
Seco (Tabaco Nacional)	0.0081	105.430029	C\$ 0.85	0.0075	105.430	C\$ 0.79	0.0062	105.430029	C\$ 0.65	0.0058	105.430029	C\$ 0.61
VISO (Tabaco Nacional)	0.0231	102.182128	C\$ 2.36	0.0225	102.182	C\$ 2.30	0.0215	102.182128	C\$ 2.20	0.0210	102.182128	C\$ 2.15
Ligero (Tabaco Nacional)	0.0156	112.688889	C\$ 1.76	0.0150	112.688	C\$ 1.69	0.0140	112.688889	C\$ 1.58	0.0120	112.688889	C\$ 1.35
Capa (Tabaco Importado)	0.0048	505.682512	C\$ 2.43	0.0030	505.682	C\$ 1.52	0.0020	505.682512	C\$ 1.01	0.0015	505.682512	C\$ 0.76
Picadura							0.0010	80.050000	C\$ 0.08	0.0007	80.050000	C\$ 0.06
<b>Sub Total MD</b>			<b>7.86</b>			<b>6.72</b>			<b>5.80</b>			<b>5.15</b>
<b>MANO DE OBRA</b>	<b>Importe</b>			<b>Importe</b>			<b>Importe</b>			<b>Importe</b>		
Salario Básico	2.08			2.00			1.95			1.90		
<b>Sub Total MOD</b>	<b>2.08</b>			<b>2.00</b>			<b>1.95</b>			<b>1.90</b>		

**Fuente:** Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigar Factory.



Al realizar las proyecciones se obtuvieron los siguientes resultados:

Para el Puro Grande con una dimensión de 7x70 se necesita 0.0042 libras de capote, 0.0081 libras de seco, 0.0231 libras de viso, 0.0156 libras de tabaco ligero y 0.0048 libras de capa teniendo un costo de 7.86 en cuanto a la materia prima y salario básico de 2.08.

El Puro Mediano con dimensión de 6 ½ x 52 requiere de 0.0038 libras de capote, 0.0075 libras de seco, 0.0225 libras de viso, 0.0150 libras de tabaco ligero y 0.0030 libras de capa lo cual tuvo un costo total de 6.72 y un salario básico para los trabajadores de 2.00 por cada unidad de puro.

El Puro Pequeño con dimensiones de 4x40 necesito 0.0025 libras de capote, 0.0062 libras de seco, 0.0215 libras de viso, 0.0140 libras de tabaco ligero, 0.0020 libras de capa y 0.0010 libras de picadura a un costo total de 5.80 y un importe salarial básico de 1.95 por cada unidad de puro.

Para el Puro Pequeño 4 1/2 x 32 requirió de 0.0020 libras de capote, 0.0058 libras de seco, 0.0210 libras de viso, 0.0120 libras de tabaco ligero, 0.0015 libras de capa y 0.0007 libras de picadura teniendo un costo total de 5.15 con un básico de 1.90 por cada unidad de puro.

Posteriormente se realiza el presupuesto estático o de Costos Indirectos de Fabricación donde se reflejan los CIF Variables y los CIF Fijos con la finalidad de determinar el costo indirecto de fabricación que tendrá cada puro.

#### **6.2.2. Presupuesto Estático o de Costos Indirectos de Fabricación.**

Otro de los elementos que deben incluirse en la determinación del costo total son los CIF, compuestos por materiales indirectos, mano de obra indirecta y otros costos indirectos de fabricación.

En la empresa de estudio las bases unitarias son las unidades producidas y las horas hombre trabajadas. El total de costos indirectos de fabricación se divide entre la base seleccionada y se obtiene la cuota de distribución de los CIF.

Para diseñar el presupuesto de Costos Indirectos de Fabricación la tabacalera proporcionó los tipos de materiales indirectos y otros datos o información de importancia que se van a utilizar, los cuales se detallan a continuación:

##### **6.2.2.1. Materiales Indirectos:**

**Goma:** Es un pegamento especial y natural (simple o dulce) que se prepara a base de agua y un polvo especial denominado “Bermocol” y que se utiliza para adherir las hojas de tabaco que conforman el puro y lograr así forma cilíndrica.

**Anillos:** Son pequeñas etiquetas de papel que se colocan en la parte superior del puro y que sirven para identificarlo.



**Logo:** Son etiquetas del tamaño de la caja que se colocan en la parte interior y exterior de la caja que llevan la figura representativa de la línea de puro y el nombre de la empresa.

**Cajas:** Son cajas de madera que se ocupan para empacar los puros y enviarlos a su destino.

**Envases:** Son los recipientes diseñado para garantizar que cada puro llegue a su destino en perfectas condiciones.

**Celofán:** Son envolturas plásticas donde se depositan los puros. La medida de estos varía de acuerdo al tamaño del puro.

**Papel periódico:** Material utilizado para envolver los mazos o paquetes de puros de 50 unidades reclasificados por color y de acuerdo a la cantidad de puros que lleva la caja.

**Masking tape:** Se utiliza para pegar el periódico que envuelve lo mazos de puro. **Ver tabla N° 9**

Posteriormente se realiza el cálculo de la producción a capacidad normal que tendría la manufacturera en el periodo determinado.

#### 6.2.2.2. Producción a capacidad normal

Luego de tener conocimiento de dicha información se procedió a realizar una proyección de la capacidad de producción que tendría la empresa la cual se presentará a continuación:

**Tabla N° 8. Producción a capacidad normal de La Aurora Cigar Factory S.A.**

Producción a capacidad normal	Unidades
Puro Grande (7*70)	428,755.00
Puro Mediano (6 1/8*52)	443,400.00
Puro Pequeño (4x40)	540,200.00
Puro Pequeño (4 1/2 x 32)	480,345.00
<b>Total</b>	<b>1,892,700.00</b>

**Fuente:** Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigar Factory.

Se espera producir C\$ 1, 892,700.00 unidades de puro en el primer trimestre del 2016.

Consecutivamente se prosigue a realizar el presupuesto de los Costos Indirectos de Fabricación.



### 6.2.2.3. Costos Indirectos de Fabricación.

El presente presupuesto se refleja los CIF Variables y CIF fijos los cuales incluyen materiales indirectos (pega blanca, anillos, logos, celofanes individual, periódico, masking tape, envases para los diferentes tipos de puros) mano de obra indirecta (Séptimo, prestaciones, impuestos) y servicios básicos (energía eléctrica, combustibles, reparaciones)

**Tabla N° 9. Presupuesto Estático mensual de Aurora Cigar Factory S.A.**

CIF VARIABLES					
Materiales indirectos	Und Medida	Cant.	Costo Unit	Total	Factor / Und
Pega blanca	Cubeta	2.00	2,680.00	5,360.00	0.002832
Anillos	Und	1,892,700.00	0.90	1,703,430.00	0.900000
Logos	Und	45,500.00	33.33	1,516,515.00	0.801244
Celofanes individual	Und	62,808.00	50.00	3,140,400.00	1.659217
Periódico	Und	2,000.00	7.00	14,000.00	0.007397
Masking tape	Und	1,345.00	12.00	16,140.00	0.008528
Envases Puro Grande (7*70)	Und	428,755.00	2.12	908,960.60	0.480245
Envases Puro Mediano (6 1/8*52)	Und	443,400.00	2.10	931,140.00	0.491964
Envases Puro Pequeño (4x40)	Und	540,200.00	1.80	972,360.00	0.513742
Envases Puro Pequeño (4x40)	Und	480,345.00	1.10	528,379.50	0.279167
Cajas Puro Grande (7*70)	Und	12,500.00	71.25	890,625.00	0.470558
Cajas Puro Mediano (6 1/8*52)	Und	8,000.00	59.85	478,800.00	0.252972
Cajas Puro Pequeño (4x40)	Und	15,000.00	48.45	726,750.00	0.383975
Cajas Puro Pequeño (4x40)	Und	10,000.00	42.75	427,500.00	0.225868
<b>Mano de obra indirecta</b>					
Séptimo (Básico / 6 )				624,109.32	0.329746
Aguinaldo (8.33%)				288,009.03	0.152168
Vacaciones (8.33%)				288,009.03	0.152168
Indemnización (8.33%)				288,009.03	0.152168



CIF VARIABLES					
Mano de obra indirecta	Und Medida	Cant.	Costo Unit	Total	Factor / Und
INSS Patronal (18.5%)				639,380.30	0.337814
INATEC (2%)				69,122.19	
<b>Servicios</b>					
Energía Eléctrica				60,000.00	0.031701
Combustibles				105,000.00	0.055476
Reparaciones y Mantenimientos				15,000.00	0.007925
<b>CIF FIJOS</b>					
<b>Mano de obra indirecta</b>					
Salarios indirectos				114,000.00	
Séptimo (Básico / 6 )				19,000.00	
Prestaciones (25%)				33,250.00	
INSS Patronal (18.5%)				24,605.00	
INATEC (2%)				2,660.00	
<b>Servicios</b>					
Teléfono y comunicaciones				4,325.00	
Agua y Alcantarillado				5,000.00	
Seguridad interna				20,000.00	
Depreciaciones y Amortizaciones				110,511.97	
<b>TOTAL CIF</b>				<b>14,970,350.96</b>	
Unidades a capacidad normal				1892,700.00	
<b>CIF por unidad</b>				<b>7.91</b>	

**Fuente:** Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigar Factory.

El total de materiales indirectos se obtuvo multiplicando la cantidad de materiales que se pretenden comprar por el costo unitario de cada uno.

En CIF variables en cuanto la mano de obra indirecta se incluye a todos los obreros del despallillo, materia prima y empaque debido a que son todos los trabajadores que se relacionan indirectamente con la elaboración del puro y su salario va a depender de lo que produzcan por eso es CIF variable. En cuanto a la mano de obra de CIF fijo incluye el salario del responsable de despallillo, responsable de materia prima, responsable de producción, revisadores y trabajadores del cuarto fijo.

El séptimo es calculado de la siguiente manera, se divide el básico entre seis días a la semana y las prestaciones sociales se obtienen multiplicando la base total devengada por el 25% conformado por las vacaciones (8.33%), aguinaldo (8.33%) e indemnización (8.33%).



Según el código del trabajo vigente en Nicaragua las prestaciones sociales equivalen a un mes por cada año de trabajo correspondiente a vacaciones, décimo tercer mes y antigüedad.

En cuanto a los servicios básicos son una estimación que se realizó en base al total que ha pagado la empresa en el último periodo.

Al finalizar la proyección de los CIF se obtuvo un importe total de C\$ 14, 970,350.96 el cual se dividió por las unidades a capacidad normal y de esta manera se adquirió como resultado 7.91 de CIF por cada unidad.

Gracias a la información proporcionada por la tabacalera se prosiguió a realizar un resumen de los costos unitarios de los productos que se presentan posteriormente.

#### **6.2.2.4. Costos unitarios**

El tipo de contabilidad que se utiliza en Aurora Cigar Factory S.A es la contabilidad de costos por procesos la cual se encuentra dividida en dos departamentos área de producción y área de empaque.

Los costos en la tabacalera son costos históricos, es decir, que se obtienen después de que el producto ha sido elaborado, son costos que se han incurrido y cuya cuantía es conocida.

Los costos son divididos en costos directos e indirectos de acuerdo a cada departamento. Por ejemplo los costos (salario devengado) del chofer puede realizar gestiones para el departamento de producción o bien para el departamento de empaque; por lo tanto los costos indirectos representan un porcentaje del total de los costos acumulados a cada departamento.

Se prosigue a diseñar el resumen que conlleva los costos unitarios de cada puro.

**Tabla N° 11. Costos unitarios de los cuatro tipos de puros producidos en la empresa La Aurora Cigar Factory S.A.**

<b>Costos unitarios</b>	<b>Puro Grande (7*70)</b>	<b>Puro Mediano (6 1/8*52)</b>	<b>Puro Pequeño (4x40)</b>	<b>Puro Pequeño (4 1/2 x 32)</b>
Materiales Directos	7.86	6.72	5.79	5.15
Mano de obra directa	2.08	2.00	1.95	1.90
Costos indirectos de fabricación	7.91	7.91	7.91	7.91
<b>Costo unitario total</b>	<b>17.85</b>	<b>16.63</b>	<b>15.66</b>	<b>14.95</b>

**Fuente:** Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigar Factory.

Para determinar los costos unitarios de cada unidad producida se tomó en cuenta el costo de los materiales directos, mano de obra directa y costos indirectos de fabricación el cual es estándar para cada puro.





A continuación se realiza el presupuesto de ventas en el cual se realiza una estimación de las ventas futuras para un periodo determinado.

### **6.2.3. Pronóstico de ventas para la empresa durante el primer trimestre del año 2016.**

Se realizó un pronóstico de ventas basándose en valores históricos y basándose en la intuición de uno o más ejecutivos experimentados referente a la venta de distintas marcas de puros.

La calidad y los precios de la manufacturera cada día avanza más en el mercado norteamericano del tabaco, así como en el mercado europeo, logrando ingresar y competir con las mejores marcas del mundo ubicándose en los lugares más privilegiados permitiéndole mejorar su calidad.

Según el Administrador de Aurora Cigar Factory S.A su meta es crecer como empresa, tener mayor capacidad instalada, que permita altos volúmenes de producción para suplir la demanda de los clientes en los diferentes mercados donde incida el producto, a la par del crecimiento se presenta paralelo un incremento de nómina permanente lo que generará mayores fuentes de empleo para Estelí y para Nicaragua, contribuyendo a mejorar los niveles de vida de los ciudadanos en el municipio.

#### **6.2.3.1. Factores que determinan las ventas de la empresa.**

Para que las ventas se realicen en la empresa de estudio es necesario conocer tres aspectos importantes los cuales son: la oferta, demanda y precios.

- **Oferta**

En esta industria se cuenta con los mejores tabacos de diferentes lugares de Nicaragua captura los complejos sabores del exótico tabaco Nicaragüense regional como Estelí, Jalapa y Condega.

- **Demanda**

Aurora Cigar Factory S.A esta íntegramente orientada a la exportación por lo que su demanda es esencialmente externa. La demanda interna es prácticamente inexistente debido a la falta de costumbre de la población local para consumirlos a su elevado costo. La única forma de vender los puros en el mercado local es a través del comercio destinado al turismo externo.

##### **6.2.3.1.1. Fijación de precios**

Los precios dependen de la calidad del producto la cual es evaluada por el comercializador y por paneles independientes que chequean los productos en las revistas especializadas como cigarros aficionados, esta evaluación de los expertos es un importante determinante de su precio en el mercado final.



Para realizar el presupuesto de ventas la empresa proporcionó los datos de las ventas del primer trimestre del año 2015; las cuales servirán de antecedentes para hacer dicho pronóstico.

A continuación se presentan las ventas del Diciembre del año 2014.

**Tabla N° 12. Ventas de Diciembre del año 2014.**

Descripción	Diciembre
Puro Grande 7x70	5724,438.72
Puro Mediano 6 1/2x52	9464,495.04
Puro Pequeño (4x40)	15303,288.00
Puro Pequeño (4 1/2 x 32)	7141,758.62
	<b>C\$ 37633,980.38</b>

*Fuente: Información proporcionada por Aurora Cigar Factory.*

**Tabla N° 13. Ventas del primer trimestre del año 2015.**

Descripción	Enero	Febrero	Marzo
Puro Grande 7x70	5724,438.72	5868,717.94	6014,095.32
Puro Mediano 6 1/2x52	9464,495.04	10048,657.14	9943,398.49
Puro Pequeño (4x40)	15303,288.00	15189,767.05	16077,634.37
Puro Pequeño (4 1/2 x 32)	6403,837.44	6334,828.15	6253222.64
	<b>36896,059.20</b>	<b>37441,970.28</b>	<b>38288,350.82</b>

*Fuente: Información proporcionada por Aurora Cigar Factory.*

Por lo tanto el comportamiento de las ventas es el siguiente: una disminución del 2% para enero respecto a diciembre del 2014, un aumento del 1.5% para febrero y un aumento del 2% para el mes de marzo según el administrador y los ejecutivos de la empresa aseguran que este comportamiento es el que han tenido en los últimos años.

Según Guillermo L. Dumraufa predecir las ventas puede llegar a ser una herramienta bastante útil para lograr el posicionamiento y el éxito de la empresa tomando en cuenta la demanda y la capacidad productiva de esta. Según la revisión documental que se hizo se pudo analizar los valores históricos de la entidad y se procedió a proyectar para el año 2016 una disminución del 1.5% en enero, para febrero un incremento del 2% y para marzo un aumento del 3% siempre basándose en los valores históricos de la empresa y el sustento teórico. Por lo tanto según la teoría planteada al predecir las ventas con un incremento sería una buena decisión financiera.

A continuación se presenta el presupuesto de ventas para el primer trimestre del 2016.



**Tabla N° 14. Presupuesto de Ventas para el primer Trimestre del 2016**

Mes	Enero		Febrero			Marzo			TOTAL	
	Precio Unit	TOTAL	Unidades	Precio Unit	TOTAL	Unidades	Precio Unit	TOTAL	Unidades	Importe
Puro Grande 7x70	26.31	C\$5,841,264.00	226440	26.31	C\$ 5,958,089.28	233,233.2	26.31	C\$ 6,136,831.96	681,673	C\$17936,185.24
Puro Mediano 6 1/2x52	24.02	C\$9,657,648.00	410040	24.02	C\$ 9,850,800.96	422,341.2	24.02	C\$ 10,146,324.99	1,234,381	29654,773.95
Puro Pequeño (4x40)	20.02	C\$15,615,600.00	795600	20.02	C\$15,927,912.00	819,468	20.02	C\$ 16,405,749.36	2,395,068	47949,261.36
Puro Pequeño (4 1/2 x 32)	19.45	C\$6,534,528.00	342720	19.45	C\$ 6,665,218.56	353,001.6	19.45	C\$ 6,865,175.12	1,031,722	20064,921.68
<b>Totales</b>	<b>C\$ 89.80</b>	<b>C\$37,649,040.00</b>	<b>1,774,800</b>	<b>C\$89.80</b>	<b>C\$38,402,020.80</b>	<b>1,828,044</b>	<b>C\$89.80</b>	<b>C\$ 39,554,081.42</b>	<b>5,342,844</b>	<b>C\$115,605,142.22</b>

**Fuente:** Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigar Factory.



Las ventas mensuales proyectadas oscilan entre treinta y siete y treinta y nueve millones de córdobas dejando un margen de utilidad viable en la empresa.

La clasificación de los puros se realizó según su dimensión y precio de la siguiente manera:

**Tabla N°15. Precios de acuerdo a la clasificación puros de La Aurora Cigar Factory S.A.**

Clasificación	Precio
Puro Grande (7*70)	17.85
Puro Mediano (6 1/8*52)	16.63
Puro Pequeño (4x40)	15.66
Puro Pequeño (4 1/2 x 32)	14.95

***Fuente:** Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigar Factory.*

De esta manera se realizaron las estimaciones de las ventas del primer trimestre del año 2016 obteniendo un total de C\$ 115, 605,142.22 córdobas netos.

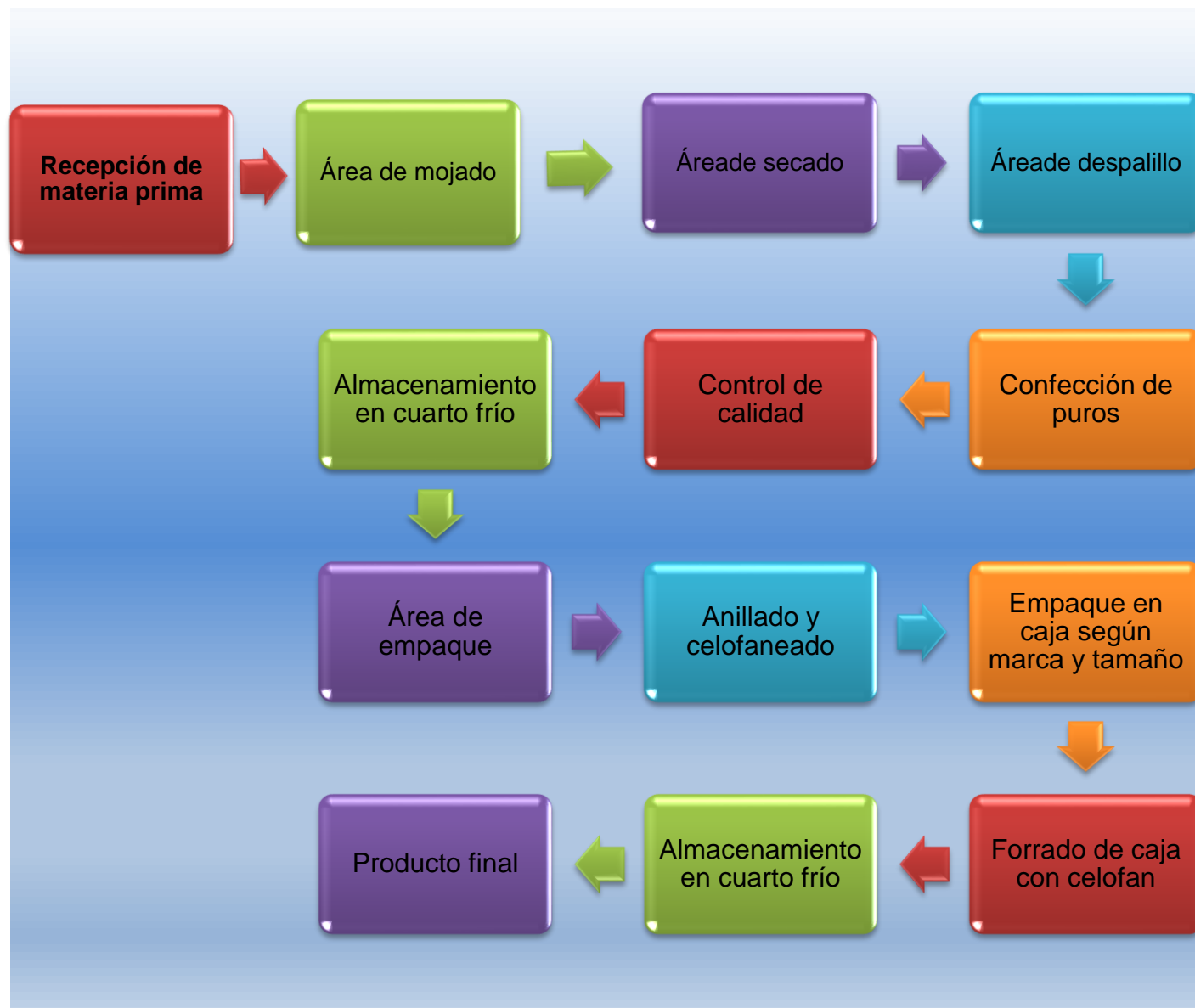
Luego de obtener los datos sobre las ventas proyectadas se proseguirá al análisis de la producción.

#### **6.2.4. Análisis del proceso de producción.**

Para la realización del plan de producción es necesario conocer el proceso productivo de la fábrica con el objetivo de tener un conocimiento previo y poder realizar estimaciones adecuadas a la realidad de la empresa. Como se ha mencionado antes la empresa Aurora Cigar Factory S.A se dedica a la producción de puros de diferentes ligas, tamaños y estilos destinados a la exportación esta empresa cuenta con diferentes áreas entre ellas el área de pre-industria de producción.

A partir de la información proporcionada por la empresa se elaboró un gráfico en el cual se detallan los pasos llevados a cabo en la producción de los puros.

Gráfico N°2. Proceso productivo de la Aurora Cigar Factory S.A



**Fuente:** Elaboración propia a partir de información proporcionada por La Aurora Cigars Factory

#### 6.2.4.1 Procedimientos para realizar la producción del puro

- **Recepción de materia prima:** la primera etapa de compra y almacenamiento se identifica desde el momento en que se realiza la recepción del tabaco en bultos o pacas, los cuales ya han pasado un proceso conocido como pre-industria donde se hizo la clasificación como paca, capote, seco, viso , ligero o picadura.



Cuando el tabaco se recibe en la empresa cada capa es pasada e identificada con una etiqueta que posee el código, clase de tabaco, variedad, proveedor, fecha de entrada, peso, etc. También se elabora una hoja de resumen de recepción en base a la cual se hace la entrada a bodega y a medida que se necesita en el proceso de producción se da salida.

- **Área de mojado:** se procede abrir las pacas para mojar las hojas de tabaco y que se suavicen ya que vienen secas por lo cual se aplica la humedad necesaria para que se pueda trabajar.
- **Área de secado:** luego se procede a poner la capa colgada para la extracción de la humedad contenida en la hoja.
- **Área de Despalillo:** es donde se lleva la capa para la sustracción de la vena. Este proceso también implica la clasificación de la capa por color y tamaño. A cada una de las personas que trabajan en esta área se le contabilizan la cantidad de capa que clasifico durante el día. Es importante mencionar que para un mejor control del inventario las pacas se trabajan por porciones (30 lb, 40 lb, etc.) pero solo se trabaja una porción a la vez.
- **Confección de puros:** posteriormente este tabaco es entregado a otra bodega donde un repartidor de material se encarga de entregar la materia prima al bonchero para que elabore el puro hasta la fase de rodear la liga o parte interior. Para lograr la forma deseada del puro, el bonchero se auxilia de moldes de madera donde deposita los puros para luego someterlos a presión en una prensa. Seguidamente estos puros elaborados pasan a la rolera, la cual les pone la capa que previamente fue revisada y seleccionada por las rezagadoras en dependencia del color, tamaño, estado físico de las hojas entre otras.

Una de las normas de control empleadas para optimizar el rendimiento de la capa consiste en una tarjeta donde se anotan a cada rolera la cantidad de capas entregadas, una para cada puro. Si la rolera daña alguna se le puede reponer una cantidad razonable. Para saber que capa se le debe entregar a la rolera se han diseñado unas fichas técnicas donde se indica materia prima que corresponde a cada vitola; si la rolera no presenta esta ficha no se le entrega el puro ni tampoco la goma que utilizan para pegar la capa en el puro.

En la empresa existen 162 parejas es decir parejas de boncheros y roleras.

- **Control de calidad** (rechazo y aprovechamiento): en esta área se evalúa si el puro producido cumple con los estándares de calidad exigidos por el cliente.
- **Almacenamiento en cuarto frio:** aquí se introduce a una determinada temperatura, esto se hace para eliminar del puro cualquier tipo de bacteria que tenga el puro por un periodo de 30 días.



- **Área de empaque y clasificación de puros:** aquí se lleva el puro y es escogido, esta persona se encarga de clasificarle puro según su color y tamaño.
- **Anillado y celofanado:** luego se le lleva el puro ya clasificado a la empacadora y este lo anilla y lo introduce en una bolsa de celofán para conservar su sabor.
- **Empaque en cajas según su tamaño y marca:** luego se introduce en cajas para su empaque final.
- **Forrado de cajas con papel celofán:** ya rellenas las cajas de puros se procede a forrar las cajas con celofán para una mejor presentación y que el puro conserve su sabor.

#### 6.2.4.2 Políticas de calidad

La empresa de estudio para las gestiones de calidad se coordina con el MAGFOR quien tiene la obligación de asistir semanalmente a la empresa para la inspección de los productos terminados, esta institución se encarga de valorar si estos están en condiciones para su exportación o necesitan mejoras.

En la Empresa de estudio se realizan pruebas fitosanitarias para los productos destinados a la exportación, el MAGFOR realiza visitas a la empresa y hace una inspección sobre las áreas de trabajo, este identifica cuando se encuentran plagas tanto en la hoja de tabaco como en los almacenes y dependiendo de estas indica su tratamiento adecuado.

En base a las políticas de calidad se realiza una previa supervisión del jefe de producción de todo el proceso, como la tabacalera cuenta con sus propias fincas para la siembra de su tabaco es más fácil llevar una base de datos en cuanto a las siembras para posteriormente trasladarlo a la empresa.

#### 6.2.4.3 Estándares de calidad exigidos para la satisfacción de los clientes:

- **Calidad:** Para que el producto sea de calidad debe tener una capa pareja que no presente manchas que tenga buen olor y sabor agradable para satisfacer a los clientes.
- **Empaque:** Dependiendo de las marcas, presentación y variedad los clientes exigen que el empaque sea de calidad. En la empresa se utilizan principalmente los celofanes que protegen directamente al puro y luego se resguardan en cajas de madera, acompañadas de cintas y etiquetas.



- **El precio:** El precio del puro va a depender de acuerdo a la calidad es decir el tipo de materia prima que se utiliza en su elaboración, el empaque y las dimensiones del puro.

#### 6.2.4.4. Plan de Producción.

Al tener conocimiento del proceso productivo llevado a cabo en la tabacalera se prosigue a elaborar el presupuesto de producción que tiene como finalidad recoger todos los aspectos teóricos y organizativos para indicar las cantidades de cada producto que van a fabricarse, para posteriormente ser vendidas.

**Tabla N° 16. Presupuesto de Producción en unidades físicas para el Primer Trimestre del 2016.**

Descripción	Enero				Febrero				Marzo			
	Inv. Inicial	Producción	Ventas	Inv. Final	Inv. Inicial	Producción	Ventas	Inv. Final	Inv. Inicial	Producción	Ventas	Inv. Final
Puro Grande 7x70	100,059	225,002	222,000	103,061	103,061	229,532	226,440	106,153	106,153	236,418	233,233	109,338
Puro Mediano 6 1/2x52	100,000	405,000	402,000	103,000	103,000	413,130	410,040	106,090	106,090	425,524	422,341	109,273
Puro Pequeño (4x40)	20,177	780,605	780,000	20,782	20,782	796,223	795,600	21,405	21,405	820,110	819,468	22,047
Puro Pequeño (4 1/2 x 32)	42,529	337,276	336,000	43,805	43,805	344,034	342,720	45,119	45,119	354,356	353,001	46,473
<b>Totales</b>	<b>262,765</b>	<b>1,747,883</b>	<b>1740,000</b>	<b>270,648</b>	<b>270,648</b>	<b>1,782,919</b>	<b>1,774,800</b>	<b>278,767</b>	<b>278,767</b>	<b>1,836,408</b>	<b>1,828,044</b>	<b>287,131</b>

***Fuente:** Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigar Factory.*





Para llevar a cabo el presupuesto de producción para el primer trimestre del 2016 primeramente la empresa proporcionó el dato del inventario inicial que equivale a 262,765 unidades es decir es el inventario resguardado y con el que se inicia el periodo; la producción se calculó de esta manera:

*Ventas presupuestadas +inventario final de artículos terminados deseado -inventario inicial de artículos terminados deseado*

La empresa identifica en el último trimestre del año 2015 un inventario inicial de C\$ 256,356 unidades y un inventario final 262,765.00 teniendo un incremento del 2.5% respecto a su inicial por lo tanto el inventario final según la proyección financiera que se está realizando presentará un incremento del 3% con respecto a su inventario inicial para no hacer dicho pronóstico de manera ambiciosa, basándose en datos históricos debido a que en la empresa se ha trabajado con porcentajes similares a lo largo de su historia en el mercado.

#### **6.2.5. Activos fijos utilizados durante el primer semestre 2016 en Aurora Cigars Factory S.A.**

La empresa Aurora Cigar Factory S.A cuenta con activos fijos que ayudan al buen funcionamiento de esta industria de tabaco; dentro de los activos utilizados en el proceso del mismo se encuentran en cada uno de los puestos de trabajo: mesa, sillas, moldes, prensas, estantes, utilizados en el área de producción, todos estos necesarios para la elaboración de los puros, ya que cada uno forma parte importante para el correcto proceso de estos productos. Por otra parte se cuenta con equipos rodantes tales como: camiones, camionetas y buses los que son de gran utilidad para el transporte de materia prima, producto terminado, y para el transporte de los trabajadores.

Los activos tienen un potencial para generar beneficios económicos, pero sufren un desgaste a causa del uso que se les da, es por esto que es necesario depreciarlos, y existen muchos métodos de depreciación. En la empresa de estudio se deprecian los activos mediante el método de línea recta el cual es muy sencillo por lo que la depreciación por cada período va ser siempre la misma, durante el tiempo estimado de su vida útil.

Para esta industria de tabaco un equipo Industrial o rodante totalmente depreciado solamente significa que ha alcanzado el final de su vida útil estimada, es decir, que no registra más depreciación para el activo, esto no quiere decir que el activo sea desechado o que ya no se use; los dueños están conscientes del desgaste que sufren estos a causa de su utilización, es por esto que se les hacen reparaciones y se les da mantenimiento preventivos para que el activo rodante se mantenga en condición de seguir trabajando.



Actualmente en la empresa no se cuenta con un presupuesto que ayude a planificar actividades, objetivos, recursos y estrategias a seguir en un periodo determinado, debido a que se actúa de acuerdo van surgiendo las necesidades, es decir se improvisa ante las diferentes situaciones a las que la empresa se enfrenta día a día.

Es de gran importancia poder controlar los desembolsos a futuro para asegurar que los mismos estén de acuerdo con los planes y que los fondos estén disponibles cuando se incurra en los desembolsos.

Debido a la inexistencia de un plan de desembolso de activo fijo es necesario hacer una planificación que ayude a asegurar que se analicen todos los equipos necesarios para facilitar los procesos.

En el siguiente tema se presenta un plan de desembolso de activo fijo que surge de las necesidades que actualmente posee la industria

#### **6.2.5.1 Plan de desembolso de activo fijo para el primer trimestre del año 2016.**

En Aurora Cigar Factory S.A, se realizan múltiples actividades que permiten el desempeño de cada uno de sus trabajadores, en este caso se enfocará este apartado en los activos que se utilizan, siendo preciso mencionar que en la empresa se debe transportar la materia prima que es producida en la finca de su propiedad ubicada en Jalapa, y además se trasladan los productos terminados hacia Managua, para ser exportados a Europa y Norteamérica; es por eso que surge la necesidad de la compra de un camión para poder transportar la materia prima y el producto terminado.

**Tabla N°17. Especificaciones del camión que planea adquirir Aurora Cigar Factory S.A.**

<b>Equipo Rodante</b>	
<b>Descripción</b>	Camión
<b>Marca</b>	Toyota
<b>Modelo</b>	Dyna
<b>Año</b>	2016
<b>Capacidad de depósito de Combustible</b>	15.86 Gal
<b>Motor</b>	5L-(2,985) 4 Cilindros OHC
<b>Pasajeros</b>	3
<b>Capacidad de carga</b>	65 qq
<b>Costo esperado</b>	C\$ 870,000.00

**Fuente:** Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigars Factory.

Se planea adquirir este equipo rodante, al contado mediante un crédito que se realizó debido a la necesidad que presenta la empresa de obtener dicho camión, el cual será utilizado para transporte de materia prima.

### **6.2.6. Presupuesto de compras-Consumo en unidades físicas.**

#### **Proceso de Compra de Materia Prima**

Para la realización del presupuesto de Compras-Consumo de materia prima es necesario conocer el proceso de las compras de la tabacalera con el objetivo de tener un conocimiento previo y poder realizar proyecciones adecuadas a la realidad de la empresa.

En el proceso de compra de materia prima, la tabacalera toma en cuenta una serie de elementos claves para poder llevar a cabo las compras como son: cantidad, calidad y el precio, ya que dependiendo de las compra de la materia prima que se hagan se verá influenciada la calidad y la capacidad de producción que tendrá la empresa.

A Continuación se presenta el proceso de compra de materia prima que realiza Aurora Cigar Factory S. A.

**Gráfico N° 3 Proceso de compras de materia prima en unidades físicas que realiza Aurora Cigar Factory S. A.**



**Fuente:** Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigar Factory



- **Requisición de materiales:** Primeramente, se revisa la cantidad y el tipo de material con la que se cuenta, de acuerdo a esto el jefe de producción hace la solicitud de la materia prima necesaria para cumplir con la producción esperada.
- **Revisión y aprobación:** El Gerente revisa la solicitud de los materiales de acuerdo al consumo que tienen estos y procede a aprobar la compra.
- **Selección del proveedor:** La manufacturera procede a seleccionar al proveedor, a quien se le va comprar la materia prima, esta tiene que ser de buena calidad y un precio accesible para la tabacalera.
- **Orden de Compra:** El gerente realiza la orden de compra en la que se especifica el proveedor, la cantidad y el tipo de material que se desea comprar ya sea capote, seco, viso, ligero o picadura.
- **Recepción de la Materia prima:** Esta etapa se da en el momento en que se realiza la recepción del tabaco en bultos o pacas, los cuales ya han pasado un proceso conocido como pre-industria donde se hizo la clasificación como paca, capote, seco, viso, ligero o picadura.
- **Salida de Fondos:** Se efectúa la salida del dinero, ya sea al contado o al crédito de acuerdo a como lo establezcan el proveedor y la Aurora Cigar Factory.
- **Registro Contable:** Por último la tabacalera realiza los registros contables correspondientes, con sus respectivos soportes.

En Aurora Cigar Factory, no se realiza un presupuesto de compras, debido a que se actúa de acuerdo al surgimiento de las necesidades de la empresa, se debe realizar un presupuesto de compras para verificar el número de unidades a producir, el consumo de dicho producto y así pronosticar la demanda en el mercado del producto a fabricar.

Es importante que esta industria realice un presupuesto de compras-consumo de materiales debido a que en este presupuesto se muestra el comportamiento que tienen los materiales utilizados para la elaboración del puro, es decir cómo se están consumiendo y dependiendo de esto se planificará cuanto se desea comprar.

El presupuesto de compra-consumo de materia prima se realiza para especificar las cantidades de materia prima requerida para la elaboración del puro, en este caso el presupuesto está proyectado para el primer trimestre del año 2016: Enero, Febrero, Marzo; y se detalla el inventario de la materia prima con la que se inicia.



A continuación se presenta la tabla de compras-consumo de materiales en unidades físicas, en la cual se detallan los materiales directos, su comportamiento en cuanto a las compras y el consumo de los mismos.

**Tabla N°18. Presupuesto de Compras-Consumo (unidades físicas) para el Primer Trimestre del 2016.**

Descripción	Enero				Febrero				Marzo			
	Inicial	Compras	Consumo	Final	Inicial	Compras	Consumo	Final	Inicial	Compras	Consumo	Final
Capote	32,000	5,750	5,110	32,640	32,640	5,866	5,213	33,293	33,293	6,035	5,369	33,959
Seco (Tabaco Nacional)	18,000	12,016	11,656	18,360	18,360	12,257	11,890	18,727	18,727	12,621	12,246	19,102
VISO (Tabaco Nacional)	16,000	38,496	38,176	16,320	16,320	39,267	38,941	16,646	16,646	40,442	40,109	16,979
Ligero (Tabaco Nacional)	12,000	24,801	24,561	12,240	12,240	25,298	25,053	12,485	12,485	26,055	25,805	12,735
Capa (Tabaco Importado)	14,000	4,642	4,362	14,280	14,280	4,736	4,450	14,566	14,566	4,874	4,583	14,857
Picadura	4,000	1,097	1,017	4,080	4,080	1,119	1,037	4,162	4,162	1,151	1,068	4,245
	96,000	86,802	84,882	97,920	97,920	88,543	86,584	99,879	99,879	91,178	89,180	101,877

**Fuente:** Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigar Factory.



Para saber la cantidad requerida de materiales que se va a comprar, se debe tener cuenta, el inventario inicial de los materiales del mes, el consumo de dichos materiales, que este depende de la producción del puro, y así se estimara la requisición de la materia prima y por lo tanto el inventario final aumentará, en este caso dicho aumento será del 2%.

De acuerdo a las proyecciones realizadas, para el primer trimestre del año 2016, en enero se requiere la compra de 86,802 unidades de materiales, en el mes de febrero 88,543 unidades de materiales, en cambio en el mes de marzo se necesitan 91,178, lo que quiere decir que las compras van aumentando, por lo tanto los niveles de producción aumentan.

Para realizar las proyecciones de las compras que se realizaran se tomaran en cuenta como base las proyecciones de la producción y por ende a las ventas para analizar el comportamiento de los materiales y así pronosticar las posibles compras que se harán, pues de gran importancia tener el material suficiente para la elaboración del puro.

Para el inventario final de cada uno de los materiales anteriormente mencionados se incrementaran en un 2% con respecto de su inventario inicial.

Al analizar el comportamiento de los materiales durante los tres primeros meses planeados se observa que en el mes de enero se tendrá un inventario final de 97,920 , en cambio en el mes de febrero el inventario final será de 99,879 y en el mes de marzo el inventario final será de 101,877 , esto quiere decir que su inventario va en orden ascendente; por lo tanto se proyecta que es en el mes de marzo en el que se hacen más compras, esto indica que la producción es mejor, por lo tanto en este mes es en el que aumentan más los ingresos, con respecto a los dos meses anteriores, esto se debe a que en este mes se les hacen más pedidos de los clientes a la empresa.

Posteriormente se prosigue a realizar el presupuesto de compras – consumo en unidades monetarias con la finalidad de determinar el costo que tendrá cada material.

#### **6.2.7. Presupuesto de Compra y Consumo de Materiales (unidades monetarias)**

El presupuesto de compras - consumo en unidades monetarias es un elemento importante, debido a que es en este presupuesto que se determina el costo que tendrá cada uno de los materiales: capote, seco, viso, ligero, capa, picadura.

Este presupuesto está ligado con el anterior, debido a que anteriormente se determinaron las unidades a comprar y en este presupuesto se sabrá exactamente cuánto es el dinero que se desembolsará por cada compra de cada uno de los materiales anteriormente mencionados, y se expresará en unidades monetarias el inventario inicial, consumo de los materiales e inventario final.

Para realizar este presupuesto es necesario conocer los precios que tendrá cada material, estos precios se determinaron en la hoja de costo estándar antes mostrada, el precio del capote es de C\$ 110.63 debido a que esta hoja es la que envuelve al tabaco.



En cambio el material seco es el tabaco más suave, es la base para enrollar el puro, es un poco más barato que el capote, por lo tanto cuesta C\$ 105.43, en cambio el material viso son hojas que le aportan fortaleza y gran aroma a los puros y cuesta C\$ 102.18, por otro lado el material ligero es una hoja gruesa, es la que le da más fortaleza al puro, por lo tanto es un poco más caro y cuesta C\$ 112.69.

La capa tiene un valor de C\$ 505.68 es la más costosa debido a que es un material que se importa, su utilidad es darle la presentación o el toque de acabado al puro, y el material de picadura es el barato tiene un costo de C\$ 80.05 debido a que es el desperdicio o residuo que queda de la hoja de tabaco, estos precios fueron proporcionados por el gerente, este es el costo al que le compran a sus proveedores.

Estos precios varían debido a que cada material tiene una función diferente, por lo tanto su precio no puede ser igual. Al realizar las proyecciones se obtuvieron los siguientes resultados.

Aurora Cigar Factory S.A proyecta realizar compras de materiales Premium 100 % calidad para la elaboración de pedidos Premium realizando los presupuesto de compras consumos de materiales en unidades monetarias, realizando esta proyección para tener control absoluto de materias primas y productos haciendo conversiones de materias primas a moneda en córdobas lo que sirvió de gran ayuda para todos los controles de contabilidad que se necesitan en dicha empresa para demostrar detalladamente cada material.

Se planea que en el mes de enero la tabacalera realice compras de todos los materiales anteriormente mencionados, ya que debido al consumo que se tiene por cada material, es necesario tener materia prima en existencias para que el puro elaborado este listo en tiempo y forma.

A continuación se presenta el presupuesto de Compras consumo en unidades monetarias para el primer trimestre del año 2016.



**Tabla N°19. Presupuesto de Compras-Consumo (unidades monetarias C\$) para el Primer Trimestre del 2016.**

Materiale s	Precio Unit	Enero				Febrero				Marzo			
		Inicial	Compras	Consumo	Final	Inicial	Compras	Consumo	Final	Inicial	Compras	Consumo	Final
Capote	110.63	3540,145.63	636,119.92	565,317.01	3610,948.54	3610,948.54	648,952.95	576,711.85	3683,189.64	3683,189.64	667,649.34	593,970.06	3756,868.92
Seco (Tabaco Nacional)	105.43	1897,740.52	1266,847.23	1228,892.42	1935,695.33	1935,695.33	1292,255.87	1253,563.04	1974,388.15	1974,388.15	1330,632.40	1291,096.14	2013,924.41
VISO (Tabaco Nacional)	102.18	1634,914.05	3933,603.20	3900,904.92	1667,612.33	1667,612.33	4012,385.62	3979,074.25	1700,923.70	1700,923.70	4132,449.62	4098,422.97	1734,950.35
Ligero (Tabaco Nacional)	112.69	1352,266.67	2794,797.14	2767,751.80	1379,312.00	1379,312.00	2850,803.51	2823,194.74	1406,920.78	1406,920.78	2936,109.00	2907,936.78	1435,093.00
Capa (Tabaco Importad o)	505.68	7079,555.17	2347,378.22	2205,787.12	7221,146.27	7221,146.27	2394,912.38	2250,287.18	7365,771.47	7365,771.47	2464,696.56	2317,542.95	7512,925.08
Picadura	80.05	320,200.00	87,814.85	81,410.85	326,604.00	326,604.00	89,575.95	83,011.85	333,168.10	333,168.10	92,137.55	85,493.40	339,812.25
		<b>15824,822.04</b>	<b>11066,560.55</b>	<b>10750,064.11</b>	<b>16141,318.48</b>	<b>16141,318.48</b>	<b>11288,886.27</b>	<b>10965,842.91</b>	<b>16,464,361.85</b>	<b>16464,361.85</b>	<b>11623,674.47</b>	<b>11294,462.30</b>	<b>16793,574.02</b>

**Fuente:** Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigar Factory.





A continuación se detalla la información obtenida del presupuesto expresado en córdobas.,

Las compras de materia prima del mes de enero son de C\$11, 066,560.55., en cambio en el mes de febrero son de C\$ 11, 288,886.27 y para el mes de marzo aumentan a C\$ 11,623,674.47 esto quiere decir que en el mes que más se produce es en el mes de marzo, ya que según expresa el gerente en este mes aumentan los clientes, por lo tanto es necesario adquirir más materia prima para poder producir más puros de acuerdo a lo pedidos que hacen los clientes.

Posterior a este presupuesto se prosigue a elaborar el presupuesto de mano de obra directa, a continuación se presentará su análisis.

### **6.2.8. Presupuesto de mano de obra Directa**

El presupuesto de mano de obra directa es otro de los elementos importantes dentro de una planeación financiera, la mano de obra directa es el esfuerzo humano que realizan los obreros directamente relacionado con la elaboración del puro (boncheros y roleros), este presupuesto está relacionado con el de producción y con el estándar ya que se multiplica la producción por el costo de mano de obra para cada tipo de puro, y por consiguiente se sabrá el costo total de mano de obra que tendrán los diferentes puros en el primer trimestre del año 2016.

**Tabla N°20. Presupuesto de Mano de Obra Directa para el Primer Trimestre del 2016.**

<b>Descripción</b>	<b>Enero</b>	<b>Febrero</b>	<b>Marzo</b>	<b>TOTAL</b>
Puro Grande 7x70	468,004.16	477,426.56	491,749.44	<b>1,437,180.16</b>
Puro Mediano 6 1/2x52	810,000.00	826,260.00	851,048.00	<b>2,487,308.00</b>
Puro Pequeño (4x40)	1,522,179.75	1,552,634.85	1,599,214.50	<b>4,674,029.10</b>
Puro Pequeño (4 1/2 x 32)	640,824.40	653,664.60	673,276.40	<b>1,967,765.40</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3,441,008.31</b>	<b>3,509,986.01</b>	<b>3,615,288.34</b>	<b>10,566,282.66</b>

**Fuente:** Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigar Factory.

El costo de mano de obra de cada tipo de puro con sus diferentes dimensiones se detalla a continuación.

El puro grande 7x70 tiene un costo de C\$ 2.08, en cambio el puro mediano 6 ½ x 52 tiene un costo de C\$ 2.00, el puro pequeño (4x40) tiene un costo de C\$ 1.95, y por último el puro pequeño (4 ½ x 32) tiene un costo de C\$ 1.90.

Aplicando la fórmula (producción x mano de obra directa) se obtiene el resultado del costo de la mano de obra para cada tipo de puro.



De acuerdo a las proyecciones de mano de obra directa realizadas por cada tipo de puro , se detallan los costos totales de cada uno: para el puro grande 7x70 se obtiene el costo de mano de obra de la siguiente manera: Se multiplica la producción por el estándar de mano de obra directa que se especifica en el presupuesto de costo estándar, para este tipo de puro se proyecta un costo de C\$ 1,437,180.16 en cambio el puro mediano (6 ½ x 52) totaliza un costo de mano de obra de C\$ 2,487,308.00 por otro lado el puro pequeño (4x40) tiene un costo total de C\$ 4,674,029.10, y el puro pequeño (4 ½ x32) totaliza C\$ 1,967,765.40

Posteriormente se prosigue a elaborar el análisis del presupuesto de CIF.

#### **6.2.9. Presupuesto de Costos Indirectos de Fabricación**

En la empresa es necesario realizar un presupuesto de costos indirectos de fabricación ya que estos son un conjunto de materiales indirectos, mano de obra indirecta y todos aquellos gastos que se incurren correspondientes a un determinado periodo, los materiales indirectos son necesarios para elaboración del puro, pero que no se identifican con el mismo, es decir no están relacionados directamente con el puro; la mano de obra indirecta es aquella que no afecta la composición del producto terminado.

También existen otros gastos, tales como energía eléctrica, agua, combustible, reparaciones y mantenimiento etc. para llevar a cabo un programa de presupuesto de costos indirectos de fabricación es necesario primeramente clasificar estos gastos, atendiendo a su grado de variabilidad.

Los costos indirectos de fabricación está compuesto por costos variables y costos fijos, cada uno de ellos es un elemento esencial para la elaboración del puro.

Dentro de los costos indirectos de fabricación variables se encuentran materiales indirectos tales como: pega blanca, anillos, logos, envases grandes, envase mediano, envase pequeño, celofanes individual, periódico y masking tape, además servicios como energía eléctrica, combustibles, reparaciones y mantenimientos. Para cada uno de estos materiales se determinó un factor que fue calculado en el presupuesto estático CIF, los cuales se multiplicaron por la producción de cada mes para determinar el total CIF de cada material.

En cambio los costos indirectos de fabricación fijos como la mano de obra indirecta y los servicios como Teléfono, comunicaciones, Agua, Alcantarillado, Seguridad interna, Depreciaciones y Amortizaciones, los costos son fijos para los tres meses proyectados.

A continuación se presenta el presupuesto de Costos Indirectos de Fabricación para el primer trimestre del año 2016.



**Tabla N°21. Presupuesto de Costos Indirectos de Fabricación para el Primer Trimestre del 2016.**

Descripción		Enero	Febrero	Marzo	Total
		1747883	1782,919.00	1836,408.00	
<b>CIF VARIABLES</b>	<b>Factor</b>				
<b>Materiales indirectos</b>					
Pega blanca	0.0028319	4949.887927	5,049.11	5,200.58	15199.58028
Anillos	0.9000000	1573094.7	1604,627.10	1652,767.20	4830489
Logos	0.8012443	1400481.211	1428,553.60	1471,411.36	4300446.174
Celofanes individual	1.6592170	2900117.173	2958,249.50	3046,999.36	8905366.029
Periódico	0.0073968	12928.81175	13,187.97	13,583.62	39700.39626
Masking tape	0.0085275	14905.07298	15,203.84	15,659.97	45768.8854
Envases Puro Grande (7*70)	0.4802455	839412.8919	856,238.77	881,926.62	2577578.286
Envases Puro Mediano (6 1/8*52)	0.4919639	859895.2695	877,131.72	903,446.37	2640473.355
Envases Puro Pequeño (4x40)	0.5137423	897961.3853	915,960.86	943,440.42	2757362.665
Envases Puro Pequeño (4x40)	0.2791671	487951.3634	497,732.26	512,664.63	1498348.252
Cajas Puro Grande (7*70)	0.4705579	822480.2118	838,966.68	864,136.35	2525583.244
Cajas Puro Mediano (6 1/8*52)	0.2529719	442165.3619	451,028.49	464,559.70	1357753.552
Cajas Puro Pequeño (4x40)	0.3839753	671143.8528	684,596.81	705,135.26	2060875.927
Cajas Puro Pequeño (4x40)	0.2258678	394790.5017	402,704.01	414,785.45	1212279.957
<b>Mano de obra indirecta</b>					
Séptimo (Básico / 6 )	0.32975	576356.5619	587,909.53	605,547.28	1769813.69980
Prestaciones (25%)	0.15217	265972.4645	271,303.83	279,443.17	816719.61874
Impuestos (20.5%)	0.33781	590459.1075	602,294.75	620,364.08	1813117.941
<b>Servicios</b>		-	-	-	-
Energía Eléctrica	0.03170	55409.19322	56,519.86	58,215.50	170144.5554
Combustibles	0.05548	96966.08813	98,909.76	101,877.13	297752.9719
Reparaciones y Mantenimientos	0.00793	13852.2983	14,129.97	14,553.88	42536.13885
<b>CIF FIJOS</b>					
<b>Mano de obra indirecta</b>					
Salarios indirectos		114,000.00	114,000.00	114,000.00	342,000.00
Séptimo (Básico / 6 )		19,000.00	19,000.00	19,000.00	57,000.00
Prestaciones (25%)		33,250.00	33,250.00	33,250.00	99,750.00
Impuestos (20.5%)		24,605.00	24,605.00	24,605.00	73,815.00
<b>Servicios</b>					
Teléfono y comunicaciones		4,325.00	4,325.00	4,325.00	12,975.00
Agua y Alcantarillado		5,000.00	5,000.00	5,000.00	15,000.00
Seguridad interna		20,000.00	20,000.00	20,000.00	60,000.00
Depreciaciones y Amortizaciones		110,511.97	110,511.97	110,511.97	331,535.91
<b>TOTAL FIJOS Y VARIABLES</b>		<b>13,251,985.38</b>	<b>13,510,990.38</b>	<b>13,906,409.90</b>	<b>40,669,386.14</b>

**Fuente:** Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigars Factory.

En el mes de Enero el total de costos indirectos de fabricación totalizan C\$13, 251,985.38 en cambio en el mes de febrero se totalizan C\$ 13, 510,990.38, por el contrario en el mes de marzo totalizan C\$ 13, 906,409.90, esto significa que los costos incrementan o disminuyen de acuerdo con los costos variables de producción.

A continuación se prosigue a realizar el presupuesto de Costo de venta.



## 6.2.10. Presupuesto de Costo de Venta

El presupuesto de costo de ventas es otro presupuesto que forma parte de la planeación financiera y es muy importante realizar proyecciones para los meses planeados de este presupuesto ya que presenta una visión completa de todo el proceso presupuestario, partiendo de las materias primas, siguiendo a través de la elaboración de las mismas y concluyendo en la producción de productos terminados. Es decir, es un presupuesto que permite una apreciación general de la actividad en términos de unidades monetarias.

Este presupuesto de costo de venta es muy importante porque consolida las compras, la mano de obra directa, los costos indirectos de fabricación, es por esto que este presupuesto es un complemento vital para la realización de la planeación financiera al primer semestre del año 2016. A continuación se presenta el presupuesto de costo de venta para el primer trimestre del año 2016.

**Tabla N°22. Presupuesto de Costo de Venta para el Primer Trimestre del 2016.**

DESCRIPCION	Enero	Febrero	Marzo	Totales
Inventario Inicial de Materiales	15824,822.04	16141,318.48	16464,361.85	48430,502.36
Más: Compras	11066,560.55	11288,886.27	11623,674.47	33979,121.30
Materiales Disponibles	<b>26891,382.59</b>	<b>27430,204.75</b>	<b>28088,036.32</b>	<b>82409,623.66</b>
Menos: Inventario Final	16141,318.48	16464,361.85	16793,574.02	49399,254.34
Materiales Utilizados	<b>10750,064.11</b>	<b>10965,842.91</b>	<b>11294,462.30</b>	<b>33010,369.32</b>
Mano de Obra Directa	3441,008.31	3509,986.01	3615,288.34	10566,282.66
Costos indirectos de fabricación	13251,985.38	13510,990.38	13906,409.90	40669,385.66
Total de Costos de Manufactura	<b>27443,057.80</b>	<b>27986,819.29</b>	<b>28816,160.54</b>	<b>84246,037.64</b>
Más: Inventario inicial de Producción Terminada	4401,046.77	4286,450.54	4381,022.20	13068,519.51
Menos: Inventario Final de Producción Terminada	4286,450.54	4381,022.20	4506,454.68	13173,927.42
Costo de Ventas.	<b>27,557,654.03</b>	<b>27,892,247.64</b>	<b>28,690,728.06</b>	<b>84,140,629.73</b>

**Fuente:** Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigar Factory.

En el mes de Enero se obtuvo un costo de venta de C\$ 27, 557,654.03 en cambio en el de febrero el costo de venta aumento a C\$ 27, 892,247.64 y al mes de marzo aumenta a C\$ 28, 690,728.06 esto quiere decir que el inventario inicial de producción terminada aumento en cada mes y por lo tanto el inventario final de producción terminada también aumenta haciendo que los costos de ventas tengan un incremento.



Esta proyección está ligada con los presupuestos anteriores como el de compras, mano de obra directa y costos indirectos de fabricación, es por esto que se deben deducir todos los costos que están directa e indirectamente relacionados con el producto, de las ventas y así poder determinar las ganancias.

#### 6.2.11. Presupuesto de gastos de venta y de administración

Los gastos de venta están conformados por sueldos y salarios, prestaciones sociales, aportes al estado, viajes, combustible, publicidad y transporte, en cambio los gastos de administración están conformados por sueldos y salarios, prestaciones sociales, aportes al estado, papelería y útiles de oficina, energía eléctrica, agua y alcantarillado y comunicaciones.

##### 6.2.11.1. Gastos de venta fijos

En la empresa existen gastos de venta fijos los cuales son aquellos que permanecen constantes en su magnitud, independientemente de los cambios operados en el volumen de ventas.

##### 6.2.11.2. Gastos de Venta Variables

De igual forma en la tabacalera existen gastos de venta variables los cuales son aquellos cuya magnitud cambia en relación directa con los cambios en el volumen de ventas.

A continuación se presenta el presupuesto de gastos de venta y administración para el primer trimestre del año 2016.

**Tabla N°23. Presupuesto de Gastos de Venta y Administración para el Primer Trimestre del 2016.**

TIPO DE GASTO.	Enero		Febrero		Marzo		Total Mensual
	Fijos	Variables	Fijos	Variables	Fijos	Variables	
<b>GASTOS DE VENTA</b>	<b>182,186.41</b>	<b>1694,206.80</b>	<b>182,186.41</b>	<b>1728,090.94</b>	<b>182,186.41</b>	<b>1779,933.66</b>	<b>5748,790.63</b>
Sueldos y Salarios	125,645.80		125,645.80		125,645.80		376,937.40
Prestaciones Sociales	31,411.45		31,411.45		31,411.45		94,234.35
Aportes al Estado	25,129.16		25,129.16		25,129.16		75,387.48
Viajes ( 1% S / ventas)		376,490.40		384,020.21		395,540.81	1156,051.42
Combustible (0.5%)		188,245.20		192,010.10		197,770.41	578,025.71
Publicidad ( 2% S / ventas)		752,980.80		768,040.42		791,081.63	2312,102.84
Transporte (1%)		376,490.40		384,020.21		395,540.81	1156,051.42
<b>GASTOS ADMINISTRACIÓN</b>	<b>277,500.00</b>	<b>-</b>	<b>277,500.00</b>	<b>-</b>	<b>277,500.00</b>	<b>-</b>	<b>832,500.00</b>



Gastos de Administración	Enero		Febrero		Marzo		Total Mensual
	Fijos	Variables	Fijos	Variables	Fijos	Variables	
Sueldos y Salarios	176,000.00		176,000.00		176,000.00		528,000.00
Prestaciones Sociales	44,000.00		44,000.00		44,000.00		132,000.00
Aportes al Estado	35,200.00		35,200.00		35,200.00		105,600.00
Papelería y Útiles de Oficina	9,500.00		9,500.00		9,500.00		28,500.00
Energía Eléctrica	4,800.00		4,800.00		4,800.00		14,400.00
Agua y Alcantarillado	2,500.00		2,500.00		2,500.00		7,500.00
Comunicaciones	5,500.00		5,500.00		5,500.00		16,500.00
<b>Total</b>	<b>459,686.41</b>	<b>1694,206.80</b>	<b>459,686.41</b>	<b>1728,090.94</b>	<b>459,686.41</b>	<b>1779,933.66</b>	<b>6581,290.63</b>

**Fuente:** Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigar Factory.

En gastos de ventas los sueldos y salarios, prestaciones sociales y aportes al estado que se presentan se refiere al pago del personal de ventas que se conforma por el responsable de venta, responsable de exportación e importación y auxiliar de ventas.

La proyección de gastos administrativos incluye los sueldos y salarios de la parte administrativa, el cual se obtuvo de la información que proporcionó la empresa sobre la nómina de un mes la cual se detalla a continuación:

**Tabla N° 10. Salarios Administrativos de la Aurora Cigar Factory S.A.**

Descripción del cargo	Salario devengado
Gerente Financiero	C\$ 100,000.00
Gerente de operaciones	C\$ 100,000.00
Contador Publico	C\$ 45,000.00
Auxiliar contable	C\$ 24,000.00
Responsable de caja	C\$ 20,000.00
Responsable de RR.HH	C\$ 27,000.00
Responsable de Inventario	C\$ 30,000.00
Auxiliar de RR.HH	C\$ 20,000.00
Ingeniero en sistema	C\$ 60,000.00
Recepcionista	C\$ 20,000.00
Guardas de seguridad	C\$ 82,000.00
<b>Total</b>	<b>C\$ 528,000.00</b>

**Fuente:** Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigar Factory.

En el mes de enero los gastos de venta fijos totalizaron C\$ 459,686.41 en cambio los variables totalizaron C\$ 1, 694,206.80 esto quiere decir que los gastos de venta variables pueden aumentar más que los fijos por lo que están cambiando dependiendo de varios factores.





En el mes de febrero los gastos de venta fijos totalizaron, C\$ 459,686.41 en cambio los variables totalizaron C\$ 1, 728,090.94, esto quiere decir que los gastos de venta variables aumentaron en este mes.

En el mes de marzo los gastos de venta fijos totalizaron C\$ 459,686.41, en cambio los variables totalizaron C\$ 1, 779,933.66, esto quiere decir que los gastos de venta variables aumentaron.

Para determinar los gastos financieros de la empresa se necesitó la información financiera para llevarlo a cabo.

#### **6.2.12. Gastos Financieros.**

Según el administrador además de los gastos relacionados con las operaciones de la manufacturera existen algunos gastos adicionales que influyen en la información financiera de la empresa los cuales están sujetos a presupuestación, es decir que los gastos financieros pueden planearse en función a la planificación estratégica y financiera que se proponga.

También existen varias políticas en cuanto a los gastos financieros de la empresa:

1. La empresa no se puede endeudar con activos de corto plazo a largo plazo ni viceversa, pues generan costos financieros innecesarios que repercutirían en sus finanzas.
2. Los préstamos realizados por la tabacalera deben hacerse mediante el método de cuotas niveladas.
3. El monto de los créditos no debe exceder los C\$ 1, 000,000.00 de córdobas.
4. El plazo de los créditos no debe ser mayor a un año.

La empresa normalmente solicita prestamos menores de C\$ 1, 000,000.00 para gastos menores o imprevistos que puedan surgir al inicio del año pero basándose en la teoría estudiada es una política deficiente ya que además de ser una mala decisión financiera está cayendo en deudas innecesarias; es por eso como investigadoras y tomando en cuenta que a través de la elaboración de una planeación financiera se pueden proponer estrategias de mayor beneficio, se propone que si se va a incurrir en un gasto de este tipo se analice previamente los pros y los contras financieros de adquirirlos.

Se prevé en la proyección realizada que la tabacalera realice un préstamo en el mes de enero con el objetivo de adquirir un equipo rodante ya que en la empresa se requiere adquirir el activo pero las ideas de la gerencia son realizar la compra de contado en cambio de realizarlo al crédito y utilizar esos fondos para reinvertirlo en una acción que le genere más utilidades a la empresa.



**Tabla N° 24. Gastos Financieros para el primer trimestre del año 2016.**

Importe del Préstamo	C\$ 870,000.00
Interés mensual	1.3%
Período del Préstamo en meses	12.00
Número de pagos	12.00

Pago N°	Fecha	Saldo Inicial	Pago programado	Capital	Intereses	Saldo Final
1	ene-16	870,000.00	78,524.73	67,649.73	10,875.00	802,350.27
2	feb-16	802,350.27	78,524.73	68,495.35	10,029.38	733,854.91
3	mar-16	733,854.91	78,524.73	69,351.55	9,173.19	664,503.37
4	abr-16	664,503.37	78,524.73	70,218.44	8,306.29	594,284.93
5	may-16	594,284.93	78,524.73	71,096.17	7,428.56	523,188.76
6	jun-16	523,188.76	78,524.73	71,984.87	6,539.86	451,203.89
7	jul-16	451,203.89	78,524.73	72,884.68	5,640.05	378,319.20
8	ago-16	378,319.20	78,524.73	73,795.74	4,728.99	304,523.46
9	sep-16	304,523.46	78,524.73	74,718.19	3,806.54	229,805.27
10	oct-16	229,805.27	78,524.73	75,652.17	2,872.57	154,153.11
11	nov-16	154,153.11	78,524.73	76,597.82	1,926.91	77,555.29
12	dic-16	77,555.29	78,524.73	77,555.29	969.44	- 0.00
			942,296.78	870,000.00	72,296.78	

**Fuente:** Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigar Factory.

Por lo tanto el préstamo bancario que se prevé obtener por un valor de C\$ 870,000.00 con una tasa del 15.60 % de interés anual, este crédito se amortizara en cuotas niveladas de C\$78,524.7 mensuales de cada uno, que se mostró en el presupuesto de gastos financieros y también se verán reflejados en el presupuesto de caja.

De esta información se desprenden los cálculos respecto a los intereses bancarios que se deberán pagar, mismos que son considerados gastos financieros y deberán reflejarse en el estado de resultados.

Posteriormente se realizará el estado de resultado proforma en donde se obtendrá la utilidad neta de la empresa.

### 6.2.13. Estado de resultado Proforma.

Según (Leiva Bonilla) el estado de resultados proforma condensa las proyecciones presupuestarias que sean realizados mediante la cual se da una visión acerca de cuáles serán los posibles resultados que tendrá la empresa para los próximos meses, y para los siguientes años. Normalmente, los datos se pronostican con un año de anticipación.





**Tabla N° 25. Estado de Resultado Proforma para el primer trimestre del año 2016.**

Nombre de la Cuenta	Enero	Febrero	Marzo	Totales
Ventas	37649,040.00	38402,020.80	39554,081.42	115,605,142.22
Menos: Costo de Ventas	27557,654.03	27892,247.64	28690,728.06	84140,629.73
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>10091,385.97</b>	<b>10509,773.16</b>	<b>10863,353.36</b>	<b>31464,512.50</b>
Gastos de Ventas	1876,393.21	1910,277.35	1962,120.07	5748,790.63
Gastos Generales y de Admón.	277,500.00	277,500.00	277,500.00	832,500.00
<b>Total de Gastos de Operación</b>	<b>2153,893.21</b>	<b>2187,777.35</b>	<b>2239,620.07</b>	<b>6581,290.63</b>
Gastos de Intereses	10,875.00	10,029.38	9,173.19	30,077.56
Utilidad antes de impuestos	7926,617.76	8311,966.44	8614,560.10	24853,144.30
Impuesto sobre la Renta	25,000.00	25,000.00	25,000.00	75,000.00
<b>Utilidad Neta.</b>	<b>7901,617.76</b>	<b>8286,966.44</b>	<b>8589,560.10</b>	<b>24778,144.30</b>

**Fuente:** Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigar Factory.

Los ingresos se obtuvieron de la siguiente manera: las ventas totales para el periodo fueron de C\$ 115, 605,142.22 menos el costo de ventas que fue de C\$ 84140,629.73 generando una utilidad bruta de C\$ 31, 464,512.50. Los gastos de operación se clasificaron de la siguiente manera:

Gastos de comercialización estos comprenden los gastos del personal, viajes, combustible, publicidad y transporte.

Gastos de administración que comprenden los gastos del personal, papelería y útiles de oficina, energía eléctrica, agua y alcantarillado y comunicaciones.

Al final del periodo se obtiene una utilidad del ejercicio de C\$ 24778,144.30 de acuerdo al total de los ingresos por ventas menos el costo de ventas y los gastos de operación.

Posteriormente se prosigue a realizar el presupuesto de caja en el cual se realiza una proyección de entradas y salidas de efectivo.

#### **6.2.14. Presupuesto de Caja**

Para elaborar esta proyección se necesitó de la información de los datos obtenidos en los presupuestos anteriores lo cual se detallara a continuación.



**Tabla N° 26. Presupuesto de caja para el primer trimestre del año 2016.**

<b>ENTRADAS DE EFECTIVO</b>	<b>Enero</b>	<b>Febrero</b>	<b>Marzo</b>	<b>Total</b>
Ventas del Mes Anterior	15456,789.10	22589,424.00	23041,212.48	<b>61087,425.58</b>
Ventas del Mes Presente	15059,616.00	15360,808.32	15821,632.57	<b>46242,056.89</b>
Total de Entradas de Efectivo	<b>30516,405.10</b>	<b>37950,232.32</b>	<b>38862,845.05</b>	<b>107329,482.47</b>
<b>SALIDAS DE EFECTIVO</b>				
Compras de Materiales del Mes anterior		7746,592.39	7902,220.39	<b>15648,812.78</b>
Compras de Abastecimiento	7746,592.39	7902,220.39	8136,572.13	<b>23785,384.91</b>
Mano de Obra Directa	3441,008.31	3509,986.01	3615,288.34	<b>10566,282.66</b>
Costos Indirectos de Fabricación	12842,250.94	13095,924.57	13483,204.76	<b>39421,380.28</b>
Gastos de Venta	1876,393.21	1910,277.35	1962,120.07	<b>5748,790.63</b>
Gastos de Administración	277,500.00	277,500.00	277,500.00	<b>832,500.00</b>
Compras de Activos	870,000.00			<b>870,000.00</b>
Impuesto sobre la Renta	25,000.00	25,000.00	25,000.00	<b>75,000.00</b>
Gastos de Intereses	10,875.00	10,029.38	9,173.19	<b>30,077.56</b>
Pago de Préstamos	67,649.73	68,495.35	69,351.55	<b>205,496.63</b>
Total de Desembolso	<b>27157,269.58</b>	<b>34546,025.44</b>	<b>35480,430.43</b>	<b>97183,725.45</b>
Aumento ( Disminución ) de Efectivo	3359,135.52	3404,206.88	3382,414.62	<b>10145,757.02</b>
Saldo Inicial de Efectivo	<b>2845,869.70</b>	7075,005.22	10479,212.10	<b>20400,087.02</b>
Toma de Prestamos al inicio del mes	870,000.00			<b>870,000.00</b>
Saldo Final de Efectivo	7075,005.22	10479,212.10	<b>13861,626.72</b>	<b>31415,844.03</b>
Saldo Mínimo de Efectivo Deseado	1000,000.00	1000,000.00	1000,000.00	<b>3000,000.00</b>
Financiamiento Requerido	6075,005.22	9479,212.10	12861,626.72	<b>28415,844.03</b>

**Fuente:** Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigar Factory.

En las entradas de efectivo se incluyeron todos los ingresos de ventas que se proyecta recibir en este periodo, normalmente la tabacalera realiza sus ventas al crédito por lo tanto aumentan sus cuentas por cobrar.

En las salidas de efectivo se incluyeron todos los egresos en efectivo que se pronostica efectuar en el periodo. Los desembolsos más comunes son:



Las compras, mano de obra directa, costos indirectos de fabricación, gastos de venta y administración, compras de activo entre otros.

Se hizo la proyección de caja para los meses de Enero, Febrero y Marzo. Las entradas de efectivo proyectadas en enero fueron de C\$ 30, 516,405.10 para Febrero C\$ 37, 950,232.32 y para marzo C\$ 38, 862,845.05 se pronostica que el 40 % de dichas ventas se harán al contado y el otro 60% al crédito.

Ahora se relacionan todas las erogaciones hechas y proyectadas por la manufacturera durante los mismos meses. Según la información proporcionada por el administrador de la empresa se pronostica que las compras se realicen 30% al crédito y 70% al contado y que el pago de mano de obra sea de C\$ 10, 566,282.66, CIF C\$ 39, 421,380.28, se prevé la compra de un activo por el valor de 870,000.00; obteniendo un saldo final de efectivo de C\$ 13, 861,626.72, lo que significa que la empresa tiene la capacidad para cubrir sus deudas.

A continuación se prepara la proyección sobre el estado de flujo de efectivo.

#### **6.2.15. Estado de Flujo de Efectivo**

El estado de efectivo proforma especifica el efectivo neto que será usado por la tabacalera durante el próximo trimestre tanto de operación, de inversión como de financiamiento.

Las actividades de operación incluirán todas las transacciones utilizadas en el cálculo de la utilidad neta tales como ventas en efectivo, efectivo pagado a proveedores y empleados, Intereses e impuestos sobre la renta dando un total de C\$11,221,253.65. .

Las actividades de inversión contiene la compra del activo fijo por el valor de 870,000.00 el cual constituye un flujo de salida de efectivo y las actividades de financiamiento que comprende todo lo relacionado al préstamo bancario que realizó la empresa por un valor de 870,000.00, Lo cual se detalla posteriormente.

**Tabla N° 27. Estado de Flujo de Efectivo para el primer trimestre del año 2016.**

<b>Flujo de Caja de las Actividades Operacionales</b>			
Ventas en Efectivo		107329,482.47	
Efectivo pagado a proveedores y empleados		- 96003,151.26	
Intereses		- 30,077.56	
Impuestos sobre la renta		- 75,000.00	
Caja neta suministrada por las actividades operacionales			11221,253.65
<b>Flujo de las Actividades de Inversión</b>			
Compra de activo fijo		- 870,000.00	
Caja neta utilizada en las actividades de Inversión			- 870,000.00



<b>Flujo de las Actividades Financieras</b>			
Producto de los préstamo		870,000.00	
Reembolso del préstamo		- 205,496.63	
Caja neta suministrada por las actividades financieras			664,503.37
Disminución neta en caja			11,015,757.02
Caja al comienzo del año			2,845,869.70
Caja al final del semestre			<b>13,861,626.72</b>

**Fuente:** Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigar Factory.

En este flujo de efectivo se tomó en cuenta como se dijo anteriormente el flujo de operación, flujo de las actividades de inversión y flujo de las actividades financieras dando un importe de caja final de C\$ 13, 861,626.72

Se prosigue a realizar el balance general proforma para el primer trimestre del 2016.

#### 6.2.16. Balance General

Los datos que incluye el balance general proforma, se conforman por los datos generados por los diferentes presupuestos que se realizaron, reflejando así la situación financiera que se proyecta para la empresa de estudio en el primer trimestre del año 2016.

El activo circulante se conformó por las cuentas de efectivo, cuentas por cobrar e inventario. Las cuentas por cobrar se obtienen multiplicando las ventas de marzo por el 60% debido a que fueron los ingresos que quedaron pendientes de pago.

El activo fijo está conformado por los activos tangibles con que cuenta la tabacalera como: terreno, equipo rodante, mobiliario y equipo de oficinas, mobiliario y equipo industrial, otros equipos todos ellos se depreciaron a excepción de terreno.

Siguiendo con las cuentas contenidas en el balance general están los pasivos a corto plazo (Préstamo bancario, las cuentas por pagar las cuales son el importe del 30% de las compras realizadas por la empresa, los gastos acumulados por pagar que se refieren a las prestaciones sociales de los trabajadores que se van acumulando hasta diciembre y el pago del préstamo bancario.

Por último el capital social que conlleva el capital inicial y la utilidad acumulada obtenida durante el periodo.



A continuación se presenta el balance general proforma para el primer trimestre del año

**Tabla N° 29. Balance General Proforma para el primer trimestre del año 2016.**

Aurora Cigar Factory S.A					
Balance General					
Proforma-Final					
Expresado en córdobas					
ACTIVO			PASIVO		
<b>Circulante</b>			<b>Circulante o a Corto Plazo</b>		
Efectivo	13861,626.72		Cuentas por pagar	8136,572.13	
Cuentas por cobrar	23732,448.85	1186,622.44	Gastos acumulados por pagar	916,469.62	
Inventario de materiales	16793,574.02	22545,826.41	Préstamos Bancarios	664,503.37	
Inventario de Artículos terminados	4506,454.68				
<b>Total Activo Circulante</b>		<b>58894,104.27</b>	<b>Total Pasivo Circulante</b>		<b>9717,545.12</b>
<b>Fijo</b>			<b>Obligaciones a Largo Plazo</b>		
Terreno	3455,680.30				
Equipo rodante	3207,167.30				
Mobiliario y equipo de oficinas	815,164.47				
Mobiliario y equipo industrial	3956,402.00				
Otros equipos	706,820.00		<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>9717,545.12</b>
Deprec Acum	-331,535.91				
<b>Total Activo Fijo</b>		<b>11809,698.16</b>	<b>CAPITAL</b>		
			Capital inicial	36208,113.01	
			Utilidad Acumulada	24778,144.30	
			<b>TOTAL CAPITAL</b>		<b>60986,257.31</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>C\$ 70703,802.43</b>	<b>TOTAL PASIVO + CAPITAL</b>		<b>C\$ 70,703,802.43</b>
Elaborado por:_____		Revisado por:_____		Autorizado por:_____	

**Fuente:** Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigar Factory.



La empresa Autora Cigar Factory proyecta o refleja en el balance general tanto en sus activos como en sus pasivos y capital un importe de C\$ 70, 703,802.43, teniendo así una situación financiera estable y predeterminada.

Con la elaboración de este estado financiero se finaliza la etapa constructiva del proceso presupuestario y se pone a disposición de la gerencia toda la información financiera proyectada para su posterior análisis, control y toma de decisiones.

### **6.3. Incidencia de la planeación financiera en la rentabilidad de la empresa Aurora Cigar Factory S.A. para el primer trimestre del año 2016.**

Una vez elaborada la planeación financiera en la empresa Aurora Cigar Factory S.A se obtuvo información relevante que permite adquirir datos claves que facilitara a la gerencia el proceso de toma de decisiones ya que como expresa la teoría según (Gitman) mediante la realización de dichas proyecciones pueden prever a futuro la situación financiera que tendrá la empresa y así estar preparado ante cualquier circunstancia que afecte sus finanzas. De igual manera al realizar la planeación financiera se obtuvieron datos precisos que son muy importantes para conocer como varia la rentabilidad de la empresa de acuerdo con la producción y las ventas proyectadas, lo que permite identificar que tan importante es la planeación financiera de Aurora Cigar Factory S.A. en la rentabilidad de ésta.

Para analizar este último resultado fue necesario aplicar el ratio de liquidez general y las razones de rentabilidad a los estados financieros proyectados para identificar la situación financiera que tendría en el futuro si aplica una planeación financiera trimestral y de esta manera se tendría un conocimiento previo del rendimiento que tendría la tabacalera.

#### **6.3.1. Cálculo de las razones de rentabilidad y liquidez general.**

En este eje se detallara el análisis de las razones de rentabilidad y liquidez general de los estados financieros proformas mediante fórmulas que evalúan las utilidades de la empresa. A continuación se realizará el cálculo de liquidez general de la tabacalera.

##### **6.3.1.1. Liquidez general**

Este ratio representa la capacidad que tiene la tabacalera para hacer frente a sus deudas de corto plazo.

$$\text{Liquidez general} = \frac{58,894,104.27}{9717,545.12}$$

$$= 6.06$$

Posteriormente se calcula el margen de utilidad bruta con el objeto de saber que tan eficiente sería la manufacturera.

### **6.3.1.2. Margen de utilidad bruta**

El margen de utilidad bruta se calcula dividiendo la utilidad bruta entre las ventas trimestralmente.

$$\begin{aligned} \text{Margen de utilidad bruta} &= \frac{31,464,512.50}{115,605,142.22} \\ &= 27.21\% \end{aligned}$$

Este resultado indica que la manufacturera por cada córdoba que venda tendrá un 27.21 % de utilidad bruta después de deducir los costos de ventas.

Posteriormente se calculará el margen de utilidades operacionales dividiendo la utilidad antes de intereses e impuestos entre las ventas.

### **6.3.1.3. Margen de utilidades operacionales**

El margen de utilidades operacionales se efectúa con el fin de conocer el porcentaje de ganancias sobre las ventas sin incluir impuestos e intereses.

$$\begin{aligned} \text{Margen de utilidades operacionales} &= \frac{24,853,144.30}{115,605,142.22} \\ &= 21.49\% \end{aligned}$$

La empresa obtiene el 21.49% de utilidad operativa, que representan las ganancias obtenidas por las operaciones de la tabacalera sin incluir los intereses e impuestos.

Se prosigue a efectuar el cálculo del margen de utilidad neta lo que permitirá evaluar si el esfuerzo hecho en la operación durante el periodo de análisis, está produciendo una adecuada retribución para la industria.

### **6.3.1.4 Margen de utilidad neta**

El margen de utilidad neta se calcula con el objetivo de que la empresa tenga el conocimiento de cuanto es el porcentaje que le queda luego de deducir los costos y gastos.



$$\begin{aligned}\text{Margen de utilidad neta} &= \frac{24,778,144.30}{115,605,142.22} \\ &= 21.43\%\end{aligned}$$

A través de la aplicación de esta fórmula se determina que con la venta de cada unidad de puro elaborado por la fábrica Aurora Cigar Factory S.A se obtiene utilidades aceptables ya que por cada córdoba de venta realizada se obtiene el 21.43% de utilidad neta.

Una vez calculado el margen de utilidad neta se requiere obtener el rendimiento de activos que son los beneficios generados por los activos totales de la empresa.

#### 6.3.1.4 Rendimiento sobre activo

El rendimiento sobre activos se calcula dividiendo la utilidad neta entre los activos totales es decir relaciona la utilidad neta obtenida en un período con el total de activos.

$$\begin{aligned}\text{Rendimiento sobre activo} &= \frac{24,778,144.30}{70,703,802.43} \\ &= 35.04\%\end{aligned}$$

Por cada unidad monetaria invertida en activos se obtiene el 35.04% de utilidad neta lo cual significa una situación más próspera para la empresa.

Posteriormente se efectuará el cálculo sobre el rendimiento de capital la cual mide el desempeño de los accionistas en relación a la utilidad obtenida en un período.

#### 6.3.1.5 Rendimiento sobre el capital

Con el cálculo del rendimiento sobre el capital se pretende saber las ganancias para los socios de la empresa al invertir en las acciones de la misma.

$$\begin{aligned}\text{Rendimiento sobre capital} &= \frac{24,778,144.30}{36,208,113.01} \\ &= 0.68\end{aligned}$$

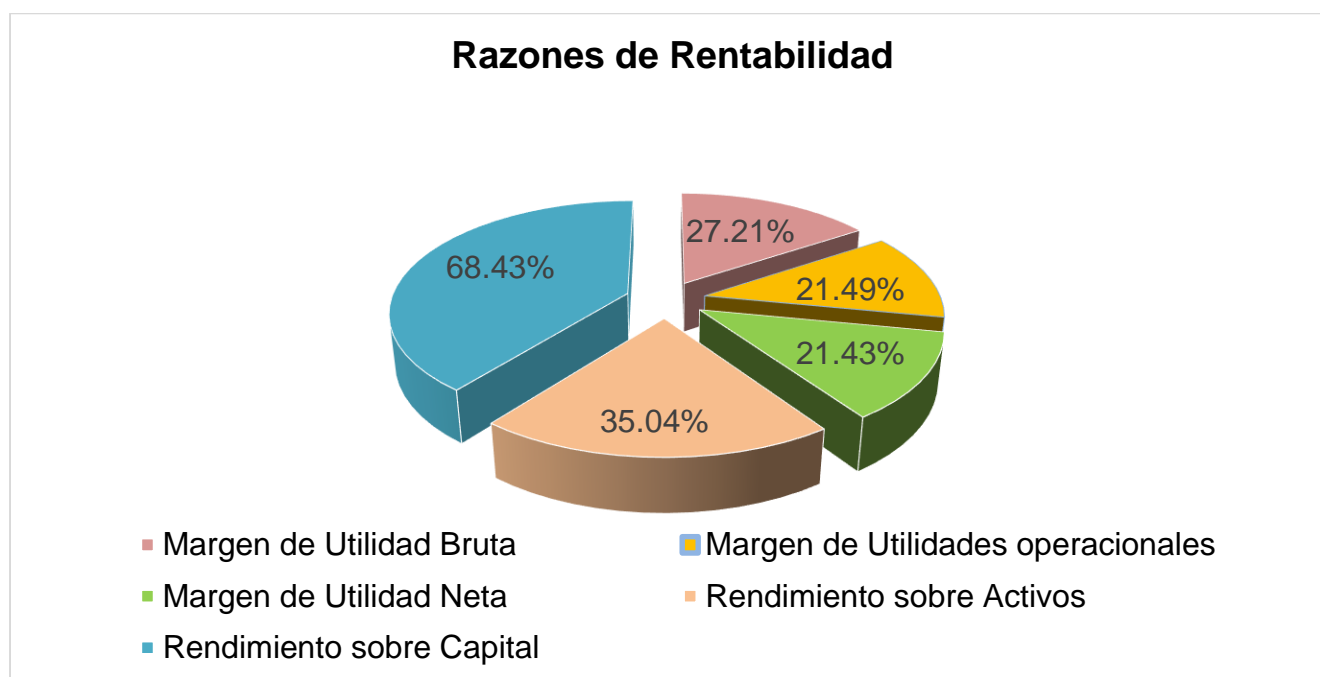


Por cada unidad monetaria de capital aportado o invertido por los propietarios, se genera 0.68UM de utilidad; lo cual se considera bastante aceptable, debido a que representa un retorno muy alto en relación a lo invertido.

Al hacer el cálculo de los ratios se demuestra que la planeación financiera incide positivamente en la rentabilidad de la empresa porque los márgenes de utilidad y rendimiento tienen un aumento considerable con respecto al otro periodo y se podrá constatar con más claridad en la comparación que se realiza en la **pág. #87** que se elabora con el objetivo de explicar más detalladamente dicha incidencia.

A continuación se presentara un gráfico que representa los resultados obtenidos de la aplicación de las razones de rentabilidad.

**Gráfico N° 2 Razones de rentabilidad aplicadas a los estados financieros proyectados para el primer trimestre del año 2016.**



**Fuente:** *Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigars Factory.*

El gráfico anterior indica que Aurora Cigar Factory S.A al aplicar las fórmulas de rentabilidad a los estados financieros proyectados tiene un alto índice de utilidades y un rendimiento aceptable lo cual demuestra que la industria no está expuesta a un riesgo financiero.



Luego de obtener el resultado de los cálculos de la rentabilidad se realizara un análisis mediante la comparación de los estados financieros del primer trimestre del año 2015 proporcionados por la empresa y los estados financieros proforma elaborados para el primer trimestre del año 2016 y así determinar la Incidencia de la planeación financiera en la rentabilidad de la empresa.

### 6.3.2. Comparación entre los estados financieros del primer trimestre del año 2015 y los estados financieros proyectados para el primer trimestre del año 2016 mediante las razones de rentabilidad.

Según la información proporcionada por la empresa sobre la situación financiera (Estados financieros) del primer trimestre del año 2015 se realizó el cálculo de la liquidez general índice de rentabilidad para poder hacer el contraste con el primer trimestre del año 2016 usando la teoría expresada por Gómez el cual establece que los ratios de rentabilidad analizan las ganancias de la empresa con respecto a los niveles de ventas o a la inversión que realizaron los propietarios, así mismo mide la efectividad de la gerencia, demostradas por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y la utilización de las inversiones.

Esta comparación entre los dos trimestres es realizada con el fin de determinar la incidencia de la planeación financiera en la rentabilidad de Aurora Cigar Factory S.A, por lo cual se efectuará un análisis de liquidez general, los márgenes de utilidad y rendimiento.

Para llevar a cabo el contraste entre los dos periodos primeramente se realizó los cálculos de liquidez general e índices de rentabilidad del primer trimestre de 2015.

Liquidez General	=	34768,429.37	=	0.99
		35189,957.51		

Margen de utilidad Bruta	=	27746,096.40	=	24.48225846
		113331,441.40		

Margen de utilidad operacional	=	19011,195.60	=	16.77
		113331,441.40		

Margen de Utilidad Neta	=	18941,195.60	=	16.71309865
		113331,441.40		

Rendimiento Sobre Activos	=	18941,195.60	=	26.13421526
		72476,618.92		

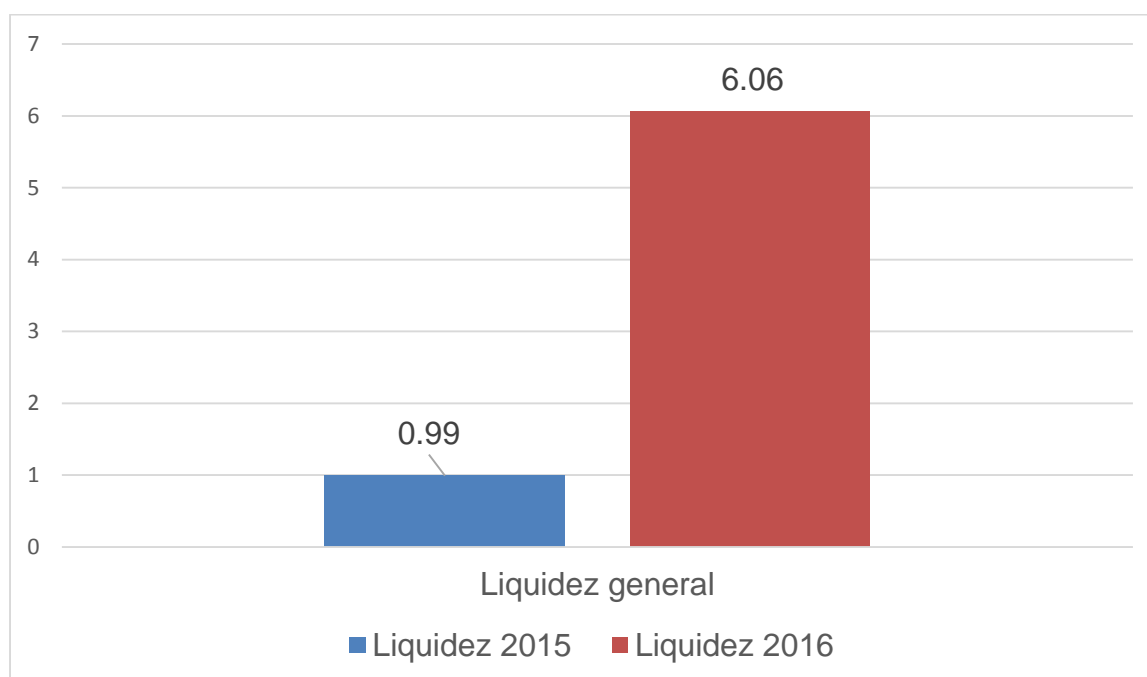
Rendimiento sobre capital	=	18941,195.60	=	0.52312021
		36208,113.01		

Posteriormente se presenta la comparación de liquidez general de los dos trimestres.

### 6.3.2.1 Liquidez general

Se presentó la necesidad de aplicar este ratio debido a que la tabacalera muestra una gran debilidad en este eje, por lo cual es primordial representarlo en este análisis porque se observara claramente la importancia que tiene el hecho de aplicar una planeación financiera trimestral en la empresa.

**Grafico N° 4. Liquidez general**



**Fuente:** Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigars Factory.

La manufacturera proyecta para el primer trimestre del año 2016 6.06 veces de liquidez general para cumplir con sus obligaciones contraídas con terceros sin embargo para el primer trimestre del 2015 se obtiene 0.99 veces de liquidez lo que significa que en este periodo la empresa se encuentra en suspensión de pago es decir no tiene la suficiente liquidez para hacer frente a sus deudas esto se dio porque empresa no está coordinando ni controlando las actividades que realiza.

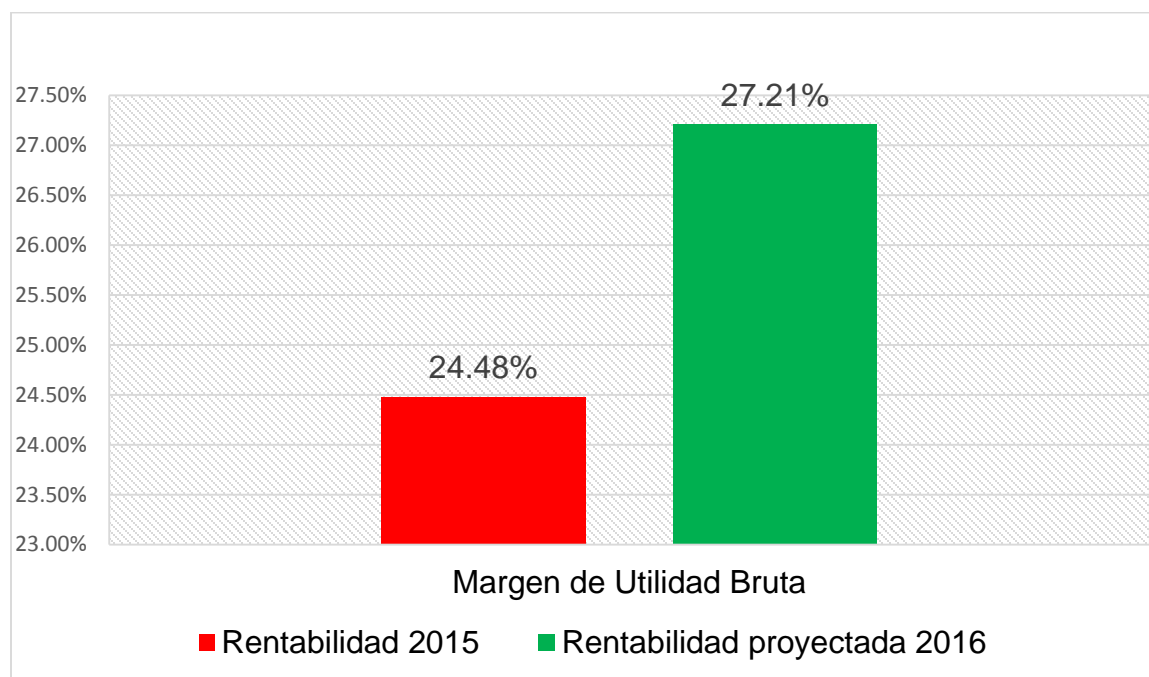
En consecuencia gracias a la revisión y análisis que se hizo al estado financiero del primer trimestre del 2015 en el cual se notó que las cuentas por cobrar fueron más altas que lo estipulado en las políticas de la empresa, debido a que las ventas al crédito fueron de un 80% y estas no se recuperaron en el tiempo que lo hacen normalmente.

También se analizó que más del 100% del monto de las cuentas por cobrar corresponde al monto de cuentas por pagar a proveedores, contratistas y gastos acumulados pendientes de pago, por lo tanto la tabacalera no tiene suficiente liquidez para hacerle frente a estas deudas y tendría aumentar su liquidez para solventar dichas deudas. **Ver anexo #8**

### 6.3.2.2 Margen de utilidad bruta

El cálculo de margen de utilidad bruta permite a la empresa evaluar comportamiento de las utilidades que quedaron después de que la empresa pagó sus bienes.

**Grafico N° 4. Margen de utilidad bruta**



**Fuente:** *Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigars Factory.*

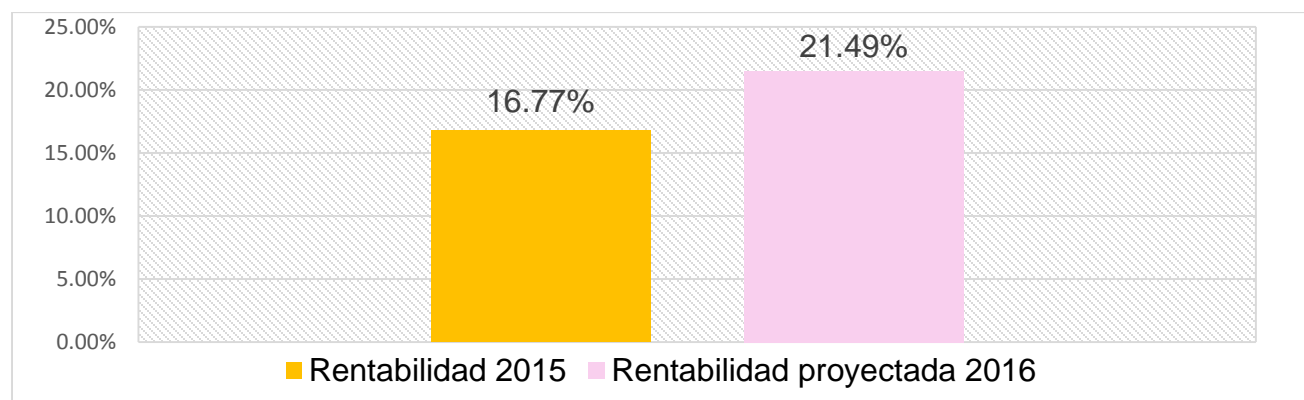
Esta razón muestra que para el primer trimestre del 2015 la empresa tiene un margen de utilidad del 24.48% en cambio para el primer trimestre proyecta un aumento pasando al 27.21% esto se debe a que los costos de ventas disminuyeron según la proyección realizada.

Se prosigue a realizar el contraste del margen de utilidad operacional del primer trimestre del 2015 y el primer trimestre 2016 proforma.

### 6.3.2.2. Margen de utilidad Operacional.

El margen de utilidad Operacional representa para la empresa las utilidades que quedan de las unidades vendidas después de deducir costos y gastos.

### Grafico N° 5. Margen de utilidad Operacional



**Fuente:** Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigars Factory.

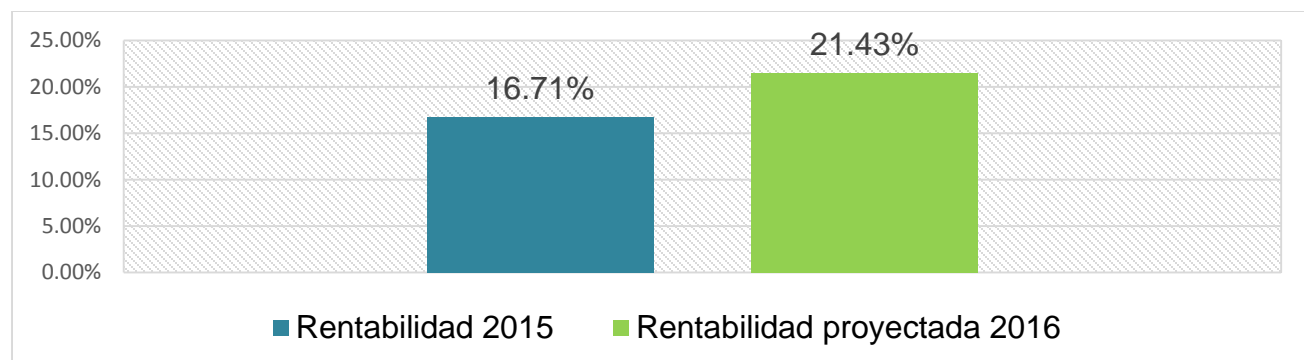
Esta razón muestra que la empresa tiene la capacidad de generar utilidades una vez deducidos los costos y gastos que no son impuestos. Obtenido para el primer trimestre del año 2015 el 16.77% ganancia por cada córdoba de venta mientras que para el primer trimestre del año 2016 aumento al 21.49% debido a que los gastos de operación disminuyeron.

Posteriormente se realizara una comparación entre el margen de utilidad neta que tuvieron ambos trimestres con el fin de determinar en qué periodo queda un mayor porcentaje de utilidades luego de deducir los costos y gastos.

#### 6.3.2.3. Margen de utilidad neta

Se realiza un análisis del margen de utilidad Neta para comparar la eficiencia de sus operaciones, es decir las utilidades que le quedaron después de pagar los costos, gastos e impuestos, en cada periodo.

### Grafico N° 5. Margen de utilidad Neta



**Fuente:** Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigar Factory.

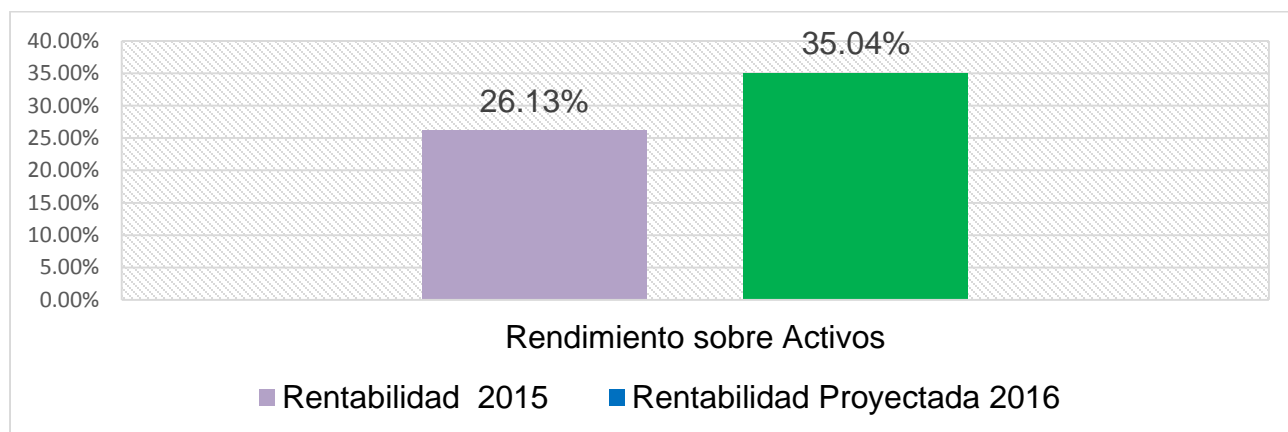
Estos valores significan que para el primer trimestre del año 2015 por cada córdoba de venta la empresa obtuvo 16.71% de utilidad sin embargo para el primer trimestre del 2016 aumento al 21.43% debido a que hubo un aumento en el volumen de ventas proyectadas y a que en el primer trimestre del 2015 hubo un descontrol en las operación que realizaron.

Consecutivamente se determinara la diferencia que hubo en el rendimiento sobre activos en los dos trimestres con el objetivo de definir las utilidades que genera la empresa con sus recursos.

#### **6.3.2.4. Rendimiento sobre activo**

Según Gómez el rendimiento sobre activo indica la eficacia que tienen las empresas de generar utilidades a partir de los activos de que dispone. Se realiza un análisis comparando los resultados obtenidos del primer trimestre del año 2015, con el primer trimestre del año 2016

#### **Grafico N° 6. Rendimiento sobre Activos**



**Fuente:** Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigar Factory.

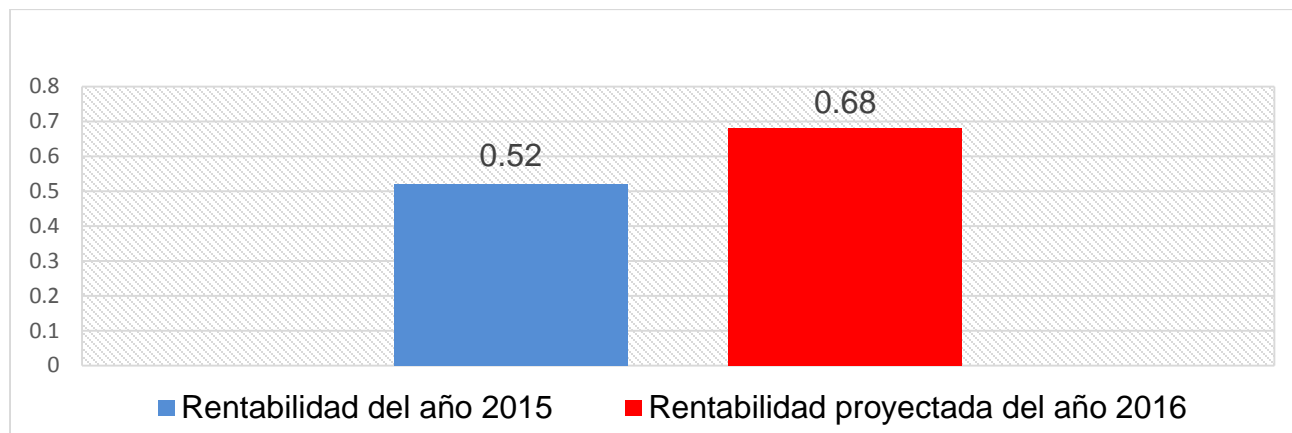
La tabacalera obtiene para el primer trimestre del 2015 un 26.13% de rendimiento sobre el total de activos y en el primer trimestre 2016 aumento a 35.04% por cada córdoba invertido debido a que en el primer trimestre la empresa se quedó con poco activo circulante ya que en este periodo se tomaron malas decisiones financieras.

Seguidamente se establecerá la diferencia que hay en el rendimiento sobre capital en los dos trimestres con el fin de especificar las utilidades que tendrán los accionistas por cada inversión realizada.

#### **6.3.2.5. Rendimiento sobre capital.**

El rendimiento sobre capital mide las utilidades de los accionistas sobre las inversiones que realizaron en las acciones de la empresa.

## Grafico N° 6. Rendimiento sobre Capital



**Fuente:** Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigar Factory.

Esta razón indica el porcentaje de utilidad que corresponde a cada uno de los accionistas sobre las inversiones realizadas y estos obtienen en el último trimestre del año 2015: 0.52 UM por cada córdoba invertido pero para el primer trimestre del año 2016 aumento a 0.68UM y este incrementa de manera significativa porque en el primer trimestre los accionistas tuvieron que poner de su capital para cubrir la deudas a corto plazo.

Una vez realizada la comparación de los resultados de las razones de rentabilidad, aplicadas a los estados financieros del primer trimestre del año 2015 y los estados financieros proformas del primer trimestre del año 2016 se determinó que la planeación financiera incide positivamente en la rentabilidad de la empresa debido a que las ganancias de la empresa pasarían de C\$ 18,941,195.60 a C\$ 24,778,144.30 muy favorables para el crecimiento de la tabacalera porque tendría más utilidades para reinvertir y por medio la planeación van a tener un mayor control de las inversiones y los recursos financieros con los que cuenta.

La rentabilidad es muy positiva porque las utilidades crecieron debido a que en la planeación financiera se utilizaron varias estrategias entre ellas un estricto control de los gastos y costos, también el análisis de un aumento de ventas producción. La planeación financiera se destaca pues en la empresa anteriormente no se han realizado planeación de este tipo que incida en obtener los resultados y prever los principales riesgos sobre los gastos de producción y las ventas de mercancías.

Por otra parte se puede obtener con anticipación una cercanía a los datos que pueden surgir en las utilidades y la rentabilidad de la empresa si se desarrollan un sin número de proyecciones las cuales son propensas a cambiar durante la ejecución de la planeación tal como sucede en toda planificación debido a que ésta se caracteriza por su flexibilidad en la ejecución pero al final los datos a obtenerse no variarían mucho a partir de la planificación realizada.



Al realizar el análisis de la incidencia de la planeación financiera en la rentabilidad en la empresa, se proponen diferentes decisiones que la gerencia podría tomar para incidir en la aplicación de una planeación pues ya se demostró que esta ayuda bastante para incrementar los niveles de rentabilidad o para prever hasta donde incrementara está en periodos posteriores. A continuación se detallan las sugerencias:

- Aumentar el volumen de ventas de una manera razonable de acuerdo a los antecedentes históricos que tiene la empresa en las ventas realizadas.
- Valorar los costos y la posibilidad de reducirlos sin afectar la calidad de los puros que ofrece la empresa.
- Evaluar los resultados de las proyecciones del flujo de caja debido a que este presupuesto es clave en la planeación financiera puesto que permite conocer en forma rápida la liquidez de la empresa por lo tanto se debe de analizar constantemente.
- Mantener una producción flexible que se ajuste a los pedidos de los clientes, que permita que contar con las cantidades requeridas para cumplir con las expectativas de las ventas.
- Evaluar el estado de resultado proyectado, puesto que es importante analizar las ganancias que se generaran por cada peso de inversión, ya que así se mide el desempeño económico de la empresa.

La planeación financiera juega un papel muy importante en las finanzas de la empresa, puesto que ayuda a tener un mejor control de sus actividades, al aplicar una buena planificación financiera se derivan efectos que influyen en su rentabilidad.

A continuación se presentan los efectos de la planeación financiera en la rentabilidad de Aurora Cigar Factory S.A.

La planeación financiera juega un papel muy importante en las finanzas de la empresa, puesto que ayuda a tener un mejor control de sus actividades, al aplicar una buena planificación financiera se derivan efectos que influyen en su rentabilidad.

A continuación se presenta un análisis de las políticas de la empresa Aurora Cigar Factory S.A.

### **6.3.3. Análisis de las políticas utilizadas en la empresa Aurora Cigar Factory S.A.**

Según José Manuel Rodríguez Carrasco la política de una organización es una serie de reglas y directrices básicas acerca del comportamiento financiero y económico que debe tener para llevar acabo sus funciones de manera adecuada al momento de realizar las entrevistas y el trabajo investigativo se interpretó que algunas políticas que tiene la tabacalera son deficientes debido a que estas no ayudan a crezcan financieramente.

Según la evaluación que se le hizo a las políticas de la empresa se puede decir que muchas pueden ser rígidas y afectar a mediano plazo la liquidez de esta como sucedió en el primer trimestre del 2015:





La empresa establece una política en la cual los clientes tienen 45 días para cancelar sus deudas con la entidad sin embargo en el primer trimestre del 2015 no pagaron en el plazo establecido y eso provoco que la tabacalera no tuviera liquidez para cubrir sus deudas a corto plazo.

Otra de las políticas es que las cuentas por cobrar se realizaran un 40% al contado y un 60% al crédito no obstante esta política se vio afectada debido a que tomaron la decisión de darlas al 80% de crédito incumpliendo directamente con esta directriz.

Con lo dicho anteriormente se demuestra que la empresa a pesar de que cuenta con los recursos financieros para ser exitosa no coordina ni controla sus movimientos financieros, se guían por políticas deficientes y esto en un futuro puede provocar que la empresa decaiga económicamente.

A continuación se presentan los efectos de la planeación financiera en la rentabilidad de la Aurora Cigar Factory S.A.

#### **6.3.4. Efectos de la Planeación Financiera en la rentabilidad de la empresa.**

Es importante que Aurora Cigar Factory S.A tenga una buena administración de dinero para que la tabacalera sea rentable, por esto es necesario planificar la forma más eficiente de gastarlo o invertirlo.

Al aplicar una planeación financiera al primer trimestre del año 2016, permite a la tabacalera tener una mejor visión de cómo esta se encontrara en un futuro lo que facilitara a que tome decisiones que le ayuden a que esta industria de tabaco sea cada día más rentable.

Posteriormente se presentan los efectos de la planeación financiera en la rentabilidad para el primer trimestre del año 2016.

##### **6.3.3.1. Margen de utilidad bruta.**

Hubo un aumento del margen de utilidad bruta para el primer trimestre del año 2016 del 2.73% debido a que los costos de ventas proyectados disminuyeron, obteniendo así un resultado aceptable.

##### **6.3.3.2. Margen de utilidad operacional.**

Se obtuvo un incremento del margen de utilidad operacional del 4.73 % por cada córdoba vendido deduciendo los costos y gastos que no son impuestos, esto se debe a que los gastos pronosticados se redujeron.

##### **6.3.3.3. Margen de utilidad neta.**

El margen de utilidad neta aumento un 4.72% para el primer trimestre del año 2016 a causa de que el volumen de ventas proyectadas fue incrementando un porcentaje aceptable durante cada mes.



#### **6.3.3.4. Rendimiento sobre activos**

En el rendimiento sobre activos se logró un aumento del 8.91% por cada córdoba invertido debido a que en el primer trimestre la empresa se quedó con poco activo circulante ya que en este periodo se tomaron malas decisiones financieras.

#### **6.3.3.5. Rendimiento sobre capital**

Al realizar el análisis del rendimiento de capital los accionistas obtendrán mejores utilidades por cada córdoba invertido debido a que las ganancias de la empresa pasarían de C\$ 18941,195.60 a C\$ 24778,144.30 siendo muy favorables para el crecimiento de la tabacalera.

Al analizar los efectos se reafirma que la planeación financiera incide positivamente primeramente porque genera más utilidades y el rendimiento es más alto pero principalmente por que la empresa va contar con un parámetro o un plan con el cual podría guiarse y coordinar cada movimiento financiero que haga en un periodo determinado.

Estos resultados son favorables porque entre más utilidades tenga la tabacalera se podrá reinvertir para el negocio crezca de manera sostenible las inversiones pueden ser en marketing, desarrollo de productos, capacitaciones, modernización del sistema contable, infraestructura entre otras.



## VII. Conclusiones

- Tomando como referencia los estados financieros: balance general y el estado de resultado del año 2015, ambos informes de la situación financiera y económica de la empresa Aurora Cigar Factory S.A, se obtuvo que la empresa a inicios del año 2016 cuenta con un alto índice de rentabilidad y presenta suficiente liquidez financiera y monetaria para hacer frente a sus deudas u obligaciones inmediatas contraídas con terceros, este índice demuestra que la industria no está expuesta a un riesgo financiero en caso de que sus acreedores exijan el pago inmediato.
- Al momento de realizar la planeación financiera se elaboraron varios presupuestos en los cuales se hacen proyecciones para un trimestre basándose en estados financieros del periodo anterior, y se obtuvo una aproximación de los costos y gastos incurridos para el primer trimestre del año 2016, generando así alternativas que apoyan y mejoran la toma de decisiones por parte de la administración, permitiendo a la empresa comprender el entorno económico futuro probable, analizar los planes de crecimiento y disminuir los costos en la medida que sea posible.
- A través de la aplicación e interpretación de las razones de rentabilidad a los estados financieros proforma obtenidos luego de la aplicación de la planeación financiera aplicada al primer trimestre del año 2016 la empresa presentó un aumento en sus índices de rentabilidad en comparación a los generados en el primer trimestre del 2015 lo cual demuestra que la planeación financiera realizada es de suma importancia para la tabacalera ya que le proporciona información oportuna y completa.
- En general con la realización de una planeación financiera trimestral, la Aurora Cigar Factory obtuvo efectos positivos en su rentabilidad debido a que se hicieron proyecciones favorables para dicha tabacalera en cuanto a disminución de costos y gastos; y aumento en las ventas, los cuales son elementos fundamentales que permiten obtener un resultado positivo en los ratios de rentabilidad.



## VIII. Recomendaciones

- Se recomienda a la gerencia de la empresa aplicar las razones financieras que incluyan indicadores de liquidez y rentabilidad para que se pueda realizar un análisis de la información proporcionada en los estados financieros, que sirvan como instrumento para elaborar la planificación financiera del siguiente periodo.
- Realizar la práctica de la planeación financiera mostrada en esta investigación como una herramienta auto reflexivo, incorporándolo en sus operaciones como un proceso constante para el mejoramiento de las actividades productivas.
- Capacitar a los directivos de la empresa en la realización de planeación financiera para realizar una correcta interpretación y análisis de los pronósticos futuros y de esta manera facilitar el proceso de toma de decisiones.



## IX. Bibliografía

- Avila Macedo, J. J. (2007). *Introduccion a la contabilidad*. Mexico: Umbral Editorial S.A .
- Barrero, D. L. (Agosto de 2012). *cpba*. Recuperado el 02 de Mayo de 2016, de [http://www.cpba.com.ar/old/Actualidad/Noticias\\_Consejo/2013-01-18\\_Este\\_verano\\_lea\\_a\\_sus\\_colegas\\_RePro\\_68\\_Agosto\\_2012\\_La\\_importancia\\_de\\_medir\\_la\\_rentabilidad.pdf](http://www.cpba.com.ar/old/Actualidad/Noticias_Consejo/2013-01-18_Este_verano_lea_a_sus_colegas_RePro_68_Agosto_2012_La_importancia_de_medir_la_rentabilidad.pdf)
- Benavides Fuentes, J. C. (2014). *Finanzas a Corto y Mediano plazo*. Esteli.
- Brealey, R. (1990). *Principios de Finanzas Corporativas* . Madrid: Impresos y Revistas S.A ( IMPRESA).
- Carboney Ruiz, R. (14 de Febrero de 2014). *Gestiopolis*. Recuperado el 04 de Mayo de 2016, de [www.gestipolis.com/planeacion-y-control-financiero/](http://www.gestipolis.com/planeacion-y-control-financiero/)
- Colohua Xotlanihua, N. (7 de Junio de 2005). *Gestiopolis*. Recuperado el 8 de Mayo de 2016, de [www.gestipolis.com/fuentes-de-financiamiento-a-largo-plazo/](http://www.gestipolis.com/fuentes-de-financiamiento-a-largo-plazo/)
- Contadora. (3 de Junio de 2016). Situacion Financiera. (D. F. Diaz Rugama, S. E. Morales Espinoza, & D. J. Zeledon Casco, Entrevistadores)
- Corona Romero, E., Bejarano vasquez , V., & Gonzalez Garcia , J. R. (2014). *Analisis de Estados Financieros Individuales y consolidados*. Madrid: Editorial UNED.
- Dávila Gutierrez, E. L., & Ballesteros Martinez, M. M. (2012). *Analisis de la Rentabilidad de la Elaboracion de Tabacos puro en la Empresa tabacalera de Las Segovias S.A durante el periodo Julio 2010 a Junio 2011*. Esteli.
- Dávila Gutierrez, E. L., & Ballesteros Martinez, M. M. (2012). *Analisis de Rentabilidad de puros en Tabacalera Las Segovias S.A*. Esteli.
- Dickson, D. (1998). *Mejore su Negocio*. Ginebra: OIT.
- Dominguez, P. R. (2005). *Manual de analisis financiero*. Juan Carlos Martinez Coll.
- Dumrauf, g. L. (2010). *Finanzas corporativas* . Buenos Aires: Alfaomega Grupo editor Argentino.
- Eslava, J. d. (2003). *Analisis Economico- Financiero de las decisiones de gestion empresarial*. Madrid: ESIC. Recuperado el 02 de Mayo de 2016, de [https://books.google.com.ni/books?id=G782j28CNo8C&pg=PA113&dq=rentabilidad+financiera&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwjn1q6DxbzMAhWMSiYKHd1\\_CoEQ6AEIjAC#v=onepage&q=rentabilidad%20financiera&f=false](https://books.google.com.ni/books?id=G782j28CNo8C&pg=PA113&dq=rentabilidad+financiera&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwjn1q6DxbzMAhWMSiYKHd1_CoEQ6AEIjAC#v=onepage&q=rentabilidad%20financiera&f=false)
- Faga, H. A., & Mejia, M. E. (2006). *Como Profundizar en el analisis de sus costos para tomar mejores decisiones empresariales*. Buenos Aires: Granica .



- Faga, H. A., & Mejia, M. E. (2006). *Como Profundizar en el analisis de sus costos para tomar mejores decisiones empresariales*. Buenos Aires: Granica. Recuperado el 1 de Mayo de 2016, de <https://books.google.com.ni/books?id=b9H6HY3sSyQC&pg=PA12&dq=que+es+rentabilidad&hl=es-419&sa=X&sqi=2&ved=0ahUKEwjaybPp6MvMAhUF3SYKHxAdQ6AEILjAD#v=onepage&q=que%20es%20rentabilidad&f=false>
- GARCIA RAMOS , M. D. (2007). *GUIA PRACTICA DE LA ECONOMIA II*. BARCELONA: PUBLICACIONES I EDICIONES UNIVERSIDAD DE ESPAÑA.
- Gitman, L. J. (2007). *Principios de administracion financiera*. Mexico: Pearson Educacion.
- Gomez, G. (11 de Octubre de 2000). *Gestiopolis*. Recuperado el 02 de Mayo de 2016, de <http://www.gestiopolis.com/razones-financieras-analisis-financiero/>
- Gomez, G. (11 de mayo de 2001). *Gestiopolis*. Recuperado el 2016 de 05 de 06, de Gestiopolis Web site: <http://www.gestiopolis.com/la-planificacion-financiera/>
- Gomez, G. (11 de mayo de 2001). *Gestiopolis*. Recuperado el 04 de Mayo de 2016, de Gestiopolis Web site: <http://www.gestiopolis.com/la-planificacion-financiera/>
- i Guardiet Fonollosa , J. B. (1999). *Nuevas tecnicas de gestion de stocks: MRP y JIT* . españa: ALFAOMEGA.
- Jimenez Boulanger, F., & Espinoza Gutierrez, L. C. (2007). *Costos Industriales*. Costa Rica: Editorial tecnologica de Costa Rica .
- Leiva Bonilla, J. C. (2007). *Los emprendedores y la creacion de empresas*. Costa Rica: Editorial tecnologica de Costa Rica.
- Levy, L. H. (2005). *Planeacion financiera en la Empresa Moderna*. Ediciones fiscales ISEF.
- Molina, A. d. (19 de Agosto de 2015). *ESAN*. Recuperado el 03 de Mayo de 2016, de [www.esan.edu.pe/apuntesempresariales/2015/08/criterios-miden-situacion-financiera-empresa/](http://www.esan.edu.pe/apuntesempresariales/2015/08/criterios-miden-situacion-financiera-empresa/)
- Montenegro Molina, E. M. (2011). *Uso y rentabilidad del Financiamiento otorgado para el programa de microcredito Usura Cero, en Micro empresas dedicadas al comercio en el barrio Orlando Ochoa de la ciuda de Esteli durante el periodo 2009-2010*. Esteli.
- Morales Castro, A., & Morales Castro, J. A. (2002). *Respuestas rapidas para los financieros*. Mexico: Pearson Educacion.
- Moreno Marin, K. G., & Torres Zelaya, D. I. (2013). *Incidencia del Analisis Financiero en el proceso de toma de desiciones de la empresa Puros de Esteli Nicaragua S.A (PENSA) durante el año 2013*. Esteli.
- Moreno, E. C., Vasquez, V. B., & Garcia, J. R. (2014). *Analisis de estados Financieros Individuales y consolidados*. Madrid: Universidad Nacional de Educacion a Distancia. Recuperado el 02 de Mayo de 2016, de <https://books.google.com.ni/books?id=hSDgAgAAQBAJ&pg=PA258&dq=analisis+de+la+rentabilidad+de+la+empresa&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwiFjo->



6trzMALhWLMh4KHd\_OBZkQ6AEILzAE#v=onepage&q=analisis%20de%20la%20rentabilidad%20de%20la%20empresa&f=false

Nakasone, G. T. (2005). *Analisis de Estados Financieros para la Toma de Decisiones*. Peru : Fondo editorial PUCP.

Nuñez Gamas , J. A. (05 de mayo de 2016). *Gestiopolis*. Obtenido de Gestiopolis Web Site:  
<http://www.gestiopolis.com/planeacion-financiera-para-el-logro-de-los-objetivos-empresariales-ensayo/>

Ordoñez Garcia, D. (2000). *Analisis Financiero Metodos y principios* . Mexico: Editorial Limusa S.A.

Reyes, A. (04 de Mayo de 2016). *Blog Post*. Obtenido de Blog Post web site: <http://ensayojwrm-f1950-uar.blogspot.com/>

Ruiz, R. C. (28 de Febrero de 2014). *Gestiopolis*. Recuperado el 4 de Mayo de 2016, de  
[www.gestiopolis.com/planeacion-y-control-financiero/](http://www.gestiopolis.com/planeacion-y-control-financiero/)

Sanabria, A. R. (3 de Junio de 2016). Situacion Financiera. (D. F. Diaz Rugama, S. E. Morales Espinoza, & D. J. Zeledon Casco, Entrevistadores)

Stutely, R. (2000). *Plan de negocios: La estrategia inteligente*. Mexico: Prentice Hall.

Torca, I. D. (2010). *Como entender las Finanzas de Hoy*. Barcelona, España: Antoni Bosch, editor, S.A.  
Recuperado el 05 de 05 de 2016, de  
<https://books.google.com.ni/books?id=bGYZrTreusAC&pg=PA13&dq=indicadores+de+rentabilidad+de+una+empresa&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwiProfnm8LMAhUGOiYKHWMXBr0Q6AEIGjAA#v=onepage&q=indicadores%20de%20rentabilidad%20de%20una%20empresa&f=false>

Van Horne , J. C. (1997). *Administración Financiera*. México: Pearson Educación.

weston, F., & Brighs, E. F. (1994). *Fundamentos de Administracion Financiera*. Mexico: McGRAW-HILL.

weston, F., & Brighs, E. F. (s.f.). *Fundamentos de Administracion Financiera*.



# Anexos



## Anexo N° 1

### Planteamiento del problema

Síntomas	Causas	Pronóstico	Control del Pronóstico
<ul style="list-style-type: none"><li>▪ No realizan una planeación Financiera trimestral ni anual.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ En la empresa no existe área de finanzas.</li><li>▪ El área contable trata de realizar algunos procedimientos financieros.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Dificultad para identificar el cumplimiento de las metas.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Realizar una planeación financiera trimestralmente.</li><li>▪ Realizar análisis de la rentabilidad en la empresa</li></ul>

## **Anexo N°2**

### **Bosquejo**

#### **3.1 Planeación Financiera**

- 3.1.1 Definición
- 3.1.2 Importancia de la planeación financiera
- 3.1.3 Clasificación de la planeación Financiera
  - 3.1.3.1 A Largo Plazo u estratégicos
  - 3.1.3.2 A corto plazo u operativos:
    - 3.1.3.2.1 Caracterización de los pasos para realizar una planeación financiera a corto plazo.
      - 3.1.3.2.1.1 Pronóstico de ventas:
      - 3.1.3.2.1.2 Plan de Producción:
      - 3.1.3.2.1.3 Presupuesto de caja.
      - 3.1.3.2.1.4 Plan de desembolso de activo fijo
      - 3.1.3.2.1.5 Plan de financiamiento a largo plazo
      - 3.1.3.2.1.6 Balance general actual:
      - 3.1.3.2.1.7 Estado de resultado proforma
      - 3.1.3.2.1.8 Balance general Proforma
- 3.1.4 Elementos claves de la Planeación Financiera
- 3.1.5 Contenido de un plan financiero completo
  - 3.1.5.1 Planes financieros previstos
  - 3.1.5.2 Inversiones de capital y estrategia de negocio
  - 3.1.5.3 Financiación planeada
- 3.1.6 Requisitos para una planeación financiera

#### **3.2 Situación Financiera**

- 3.2.1 Definición
- 3.2.2 Importancia de la situación financiera
- 3.2.3 Características de la Situación Financiera
  - 3.2.3.1 Estabilidad:
  - 3.2.3.2 Productividad:
  - 3.2.3.3 Solvencia:
  - 3.2.3.4 Rentabilidad:
- 3.2.4 Análisis de los estados financieros (Manual de análisis financiero fundamentos de administración financiera)
  - 3.2.4.1 Concepto
  - 3.2.4.2 Técnicas para el análisis de Estados Financieros
    - 3.2.4.2.1 Comparación:
    - 3.2.4.2.2 Porcentaje:
    - 3.2.4.2.3 Numero índices:
    - 3.2.4.2.4 Representación gráfica:
    - 3.2.4.2.5 Ratios:
- 3.2.5 Requisitos para analizar los estados financieros
- 3.2.6 Características del analista financiero
- 3.2.7 Métodos de análisis de los estados financiero (respuestas rápidas para los financieros)

- 3.2.7.1 Método de análisis vertical
- 3.2.7.2 Método de análisis horizontal
- 3.2.7.3 Método de análisis histórico

### **3.3 Rentabilidad**

- 3.3.1 Definición
- 3.3.2 Importancia de la rentabilidad
- 3.3.3 Análisis de la rentabilidad
- 3.3.4 Indicadores de rentabilidad
- 3.3.5 Razones financieras:
  - 3.3.5.1 Razones de liquidez:
    - 3.3.5.1.1 Calculo de la liquidez
  - 3.3.5.2 Razones de endeudamiento:
  - 3.3.5.3 Razones de cobertura:
  - 3.3.5.4 Razones de rentabilidad:
    - 3.3.5.4.1 Calculo de la rentabilidad

**Anexo 3:** Entrevista a contador general

**INSTRUMENTO DE RECOLECCION DE DATOS**

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA  
FACULTAD REGIONAL MULTIDISCIPLINARIA DEL NORTE  
(UNAN-MANAGUA) (FAREM-ESTELÍ)**



**Entrevista**

La siguiente entrevista tiene como objetivo determinar los efectos de la planeación financiera en la rentabilidad de la empresa Aurora Cigar Factory S.A.

Cargo: Contador General

Fecha: \_\_\_\_\_

**I. Situación Financiera**

1. ¿Cuál es el giro de su empresa?

---

---

---

---

---

2. ¿De qué manera responde económicamente la empresa ante las obligaciones contraídas?

---

---

---

---

---

3. ¿Qué capacidad tiene la empresa para mantenerse en condiciones financieras favorables para el ejercicio de sus actividades?

---

---

---

---

---

4. ¿Cuál es la situación financiera actual de la empresa?

---

---

---

---

---

5. ¿Cómo se mide la solvencia en esta empresa?

---

---

---

---

---

6. ¿Qué estrategias utiliza para mantener la estabilidad y productividad en la empresa?

---

---

---

---

---

7. ¿Cómo determina la rentabilidad en la empresa?

---

---

---

---

---

8. ¿Cuáles son los activos tanto corrientes como no corrientes con los que cuenta la empresa?

---

---

---

---

---

9. ¿Cuáles son los pasivos a corto y largo plazo que tiene la empresa?

---

---

---

---

10. ¿Es productivo el capital que está generando la empresa actualmente? Explique

---

---

---

---

11. ¿Cómo ha venido operando financieramente la empresa a lo largo de los años y como se ha comportado recientemente?

---

---

---

---

## **II. Planeación financiera**

12. ¿Cuál es el porcentaje de ventas mensual de la empresa?

---

---

---

---

13. ¿Realiza una proyección de ventas mensual o anual? Explique

---

---

---

---

14. ¿Cuánto se produce mensualmente y anualmente?

---

---

---

---

---

15. ¿Cuáles son los tipos y cantidades de materia prima que se requieren durante el proceso productivo?

---

---

---

---

---

16. ¿Cuál es el fondo disponible con el que cuenta la empresa para caja?

---

---

---

---

---

17. ¿Cuál es el porcentaje de ventas de contado que se realizan mensualmente?

---

---

---

---

---

18. ¿Qué periodo de tiempo se le da a los clientes para saldar sus deudas?

---

---

---

---

---

19. ¿Qué porcentaje de los ingresos obtenidos por la empresa son destinados para realizar las compras?

---

---

---

20. ¿Qué pagos realiza la empresa cada mes?

---

---

---

---

---

21. ¿Qué activos fijos posee la empresa?

---

---

---

---

---

22. ¿Qué método de depreciación utilizan? ¿Y de qué manera lo aplican?

---

---

---

---

---

23. ¿Se pretenden adquirir nuevos activos fijos? Explique

---

---

---

---

---

24. ¿Qué fuentes de financiamiento tiene la empresa?

---

---

---

---

---

25. ¿Cuáles son los ingresos y egresos de la empresa?

---

---

---



---

---

26. ¿Cuáles son los costos de producción?

---

---

---

---

27. ¿Elaboran un Balance general proforma? ¿Sí o No?

---

---

---

---

28. ¿Qué estimaciones realiza para la realización de un balance general proforma?

---

---

---

---

Gracias por la información brindada.

### **III. Rentabilidad**

29. ¿Qué cálculos realiza para determinar la rentabilidad?

---

---

---

---

30. ¿ Con cuántos accionistas cuenta la empresa

---

---

---

---

---

31. ¿Cuántas acciones comunes tiene la empresa?

---

---

---

---

32. ¿Cuál es la utilidad disponible para los accionistas comunes?

---

---

---

---

33. ¿Cuántas acciones ordinarias tiene la empresa?

---

---

---

---

34. ¿Cuál ha sido el comportamiento de las utilidades? ¿Han crecido, han permanecido constantes o han disminuido en los últimos dos años?

---

---

---

35. ¿Las utilidades muestran algún cambio significativo?

**Anexo N° 4: Entrevista a Administrador**

**INSTRUMENTO DE RECOLECCION DE DATOS  
UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA  
FACULTAD REGIONAL MULTIDISCIPLINARIA DEL NORTE  
(UNAN-MANAGUA) (FAREM-ESTELÍ)**



**Entrevista**

La siguiente entrevista tiene como objetivo determinar los efectos de la planeación financiera en la rentabilidad de la empresa Aurora Cigar Factory S.A.

Cargo: Administrador

Fecha: \_\_\_\_\_

**I. Situación Financiera**

1. ¿Al revisar los estados financieros? ¿Qué decisiones Toma de acuerdo con la información obtenida?

---

---

---

---

---

2. ¿La empresa está cumpliendo con los pagos en su tiempo estipulado o está pagando intereses por pagos atrasados?

---

---

---

---

---

3. ¿La empresa se encuentra en una situación financiera sana que le permite seguir creciendo? Fundamente su respuesta

---

---

---

---

---

4. ¿La empresa está generando suficientes ganancias como para autofinanciar las inversiones planeadas? Justificar

5. ¿Miden el grado de rentabilidad de las inversiones realizadas? ¿De qué manera?

## II. Planeación Financiera

6. ¿Cuenta con estrategias que permitan aumentar las ventas? ¿Cuales?

7. ¿Cuánto produce mensualmente y anualmente?

8. ¿Realizan una planeación Financiera? ¿Sí o No?

9. ¿De qué manera organizan sus planes de producción?

---

---

---

---

---

10. ¿Cómo influye la planeación financiera para la toma de decisiones?

---

---

---

---

---

11. ¿Qué importancia presenta el presupuesto de caja en la toma de decisiones?

---

---

---

---

---

### **III. Rentabilidad**

12. ¿Tienen realmente herramientas efectivas de control financiero que ayuden a tener una rentabilidad efectiva? ¿Cuales?

---

---

---

---

---

13. ¿Cuál fue el rendimiento que tuvo la empresa durante el año 2015?

---

---

---

---

---

14. ¿Tienen un porcentaje establecido para la repartición de utilidades entre los accionistas de la empresa?

---

---

---

---

---

15. ¿Existen factores que impiden el éxito de la empresa? ¿Cuáles?

---

---

---

---

---

**Anexo N° 5:**

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA  
UNAN-MANAGUA  
FACULTAD REGIONAL MULTIDISCIPLINARIA DEL NORTE  
FAREM-ESTELI  
Departamento de Ciencias Económicas y administrativas**



**Revisión Documental**

**Objetivo:** Determinar los efectos de la Planeación Financiera en la Rentabilidad de la Empresa Aurora Cigar Factory S.A.

Área de revisión documental: Contabilidad y administración.

Fecha de la revisión: -----

Firma de aprobación: -----

En la Empresa La Aurora Cigar Factory S.A se dará la siguiente revisión de algunos expedientes del área de contabilidad y administración con todos sus requisitos para verificar el cumplimiento y su debido registro contable en los movimientos financieros.

**E: Excelente.**

**B: Bueno.**

**M: Malo.**

Documentos a Revisar.	E	B	M	Observaciones
1. Estados Financieros: <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Análisis de las cuentas de activo: banco, caja, inventarios, cuentas por cobrar</li><li>▪ Análisis a las cuentas de pasivos.</li><li>▪ Utilidad del ejercicio</li><li>▪ Ventas realizadas durante el periodo de análisis.</li></ul>				
2. Presupuesto de Caja				

Documentos a Revisar.	E	B	M	Observaciones
3. Presupuesto de Ventas.				
4. Planes de Producción <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Informes de producción.</li> </ul>				
5. Inversiones de la empresa <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Acciones preferentes y comunes</li> <li>▪ Certificados de depósitos</li> <li>▪ Bonos</li> </ul>				



## Anexo N° 6. Cronograma de Actividades del 07 de marzo al 17 de noviembre de 2016

[illegible]

## Anexo N°7 Estados Financieros

Aurora Cigar Factory S.A							
Balance general							
Ultimo trimestre de 2015							
Expresado en córdobas							
	<b>ACTIVO</b>						
							<b>49274,444.32</b>
	<b>CAJA Y BANCO</b>						<b>6845,869.70</b>
	Efectivo en caja				6845,869.70		
	<b>CUENTAS X COBRAR</b>						<b>22318,365.82</b>
	Cuentas por cobrar				22318,365.82		
	<b>INVENTARIOS</b>						<b>20110,208.80</b>
	Materia prima				15824,822.04		
	Materiales y suministros						
	Productos terminados				4285,386.76		
	<b>FIJO</b>						<b>22491,651.89</b>
	<b>PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO</b>						<b>11214,414.07</b>
	Terreno				3455,680.30		
	Equipo rodante				2987,167.30		
	Mobiliario y equipo de oficinas				815,164.47		
	Mobiliario y equipo industrial				3956,402.00		
	Otros equipos				706,820.00		
	<b>REPARACIONES Y MEJORAS</b>						<b>10332,973.40</b>
	Construcciones en proceso				10332,973.40		
	<b>DEPRECIACION</b>						<b>(331,535.91)</b>
	Depreciación acumulada				(331,535.91)		
	<b>OTROS</b>						<b>1275,800.33</b>
	<b>GASTOS AMORTIZABLES</b>						<b>1275,800.33</b>
	Activos intangibles				679,503.91		
	Depósitos en garantía				596,296.42		
	<b>Total Activo</b>						<b>71766,096.20</b>
	<b>PASIVOS</b>						<b>14022,298.42</b>
	<b>CIRCULANTE</b>						<b>14022,298.42</b>
	<b>CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR</b>						<b>14022,298.42</b>
	Cuentas por pagar proveedores				8520,775.33		
	Cuentas por pagar contratistas				2916,536.24		
	Gastos acumulados por pagar				2584,986.85		
	<b>CAPITAL</b>						<b>57743,797.78</b>
	Capital social				36208,113.01		
	utilidad o pérdida del ejercicio				21535,684.77		
	<b>PASIVO+ CAPITAL</b>						<b>71766,096.20</b>
	Elaborado por :			Revisado por:		Autorizado Por:	

<b>Aurora Cigar Factory S.A</b>					
<b>Estado de Resultado</b>					
<b>Ultimo Trimestre de 2015</b>					
<b>Expresado en córdobas</b>					
<b>INGRESOS</b>					<b>108917,290.83</b>
ventas			108917,290.83		
<b>COSTOS</b>					<b>78420,449.40</b>
Costo de venta			78420,449.40		
<b>Utilidad Bruta</b>					<b>30496,841.43</b>
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>					<b>8892,656.66</b>
Gastos de Comercialización			7819,241.94		
Gastos de Administración			823,414.72		
Gastos Financieros			250,000.00		
Utilidad Neta antes de Impuestos					<b>21604,184.77</b>
Impuesto sobre la renta					<b>68,500.00</b>
Utilidad Neta del Periodo					<b>21535,684.77</b>
Elaborado por :		Revisado por:		Autorizado Por:	

<b>La Aurora Cigar Factory S.A</b>							
<b>Balance general</b>							
<b>Primer trimestre de 2015</b>							
<b>Expresado en córdobas</b>							
		<b>ACTIVO</b>					
							<b>34768,429.37</b>
		<b>CAJA Y BANCO</b>					<b>1246,890.50</b>
		Efectivo en caja			1246,890.50		
		<b>CUENTAS X COBRAR</b>					<b>30018,865.82</b>
		Cuentas por cobrar			30018,865.82		
		<b>INVENTARIOS</b>					<b>3502,673.05</b>
		Materia prima			1356,986.90		
		Materiales y suministros					
		Productos terminados			2145,686.15		
		<b>FIJO</b>					<b>37708,189.55</b>
		<b>PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO</b>					<b>11214,414.07</b>
		Terreno			3455,680.30		
		Equipo rodante			2987,167.30		
		Mobiliario y equipo de oficinas			815,164.47		
		Mobiliario y equipo industrial			3956,402.00		
		Otros equipos			706,820.00		
		<b>REPARACIONES Y MEJORAS</b>					<b>6832,973.40</b>
		Construcciones en proceso			6832,973.40		
		<b>DEPRECIACION</b>					<b>(331,535.91)</b>
		Depreciación acumulada			(331,535.91)		
		<b>OTROS</b>					<b>19992,337.99</b>
		<b>GASTOS AMORTIZABLES</b>					<b>19992,337.99</b>
		Activos intangibles			9779,503.91		
		Depósitos en garantía			10212,834.08		
		<b>Total Activo</b>					<b>72476,618.92</b>
		<b>PASIVOS</b>					<b>35189,957.51</b>
		<b>CIRCULANTE</b>					<b>35189,957.51</b>
		<b>CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR</b>					<b>35189,957.51</b>
		Cuentas por pagar proveedores			28020,775.34		
		Cuentas por pagar contratistas			1516,536.24		
		Gastos acumulados por pagar			5652,645.93		
		<b>CAPTAL</b>					<b>37286,661.40</b>
		Capital social			18345,465.80		
		utilidad o pérdida del ejercicio			18941,195.60		
		<b>PASIVO+ CAPITAL</b>					<b>72476,618.91</b>
		Elaborado por :		Revisado por:		Autorizado Por:	

<b>La Aurora Cigar Factory S.A</b>				
<b>Estado de Resultado</b>				
<b>Primer Trimestre de 2015</b>				
<b>Expresado en córdobas</b>				
<b>INGRESOS</b>				<b>113331,441.40</b>
ventas			113331,441.40	
<b>COSTOS</b>				<b>85585,345.00</b>
Costo de venta			85585,345.00	
<b>Utilidad Bruta</b>				<b>27746,096.40</b>
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>				<b>8734,900.80</b>
Gastos de Comercialización			7850,400.80	
Gastos de Administración			834,500.00	
Gastos Financieros			50,000.00	
Utilidad Neta antes de Impuestos				<b>19011,195.60</b>
Impuesto sobre la renta				<b>70,000.00</b>
Utilidad Neta del Periodo				<b>18941,195.60</b>